



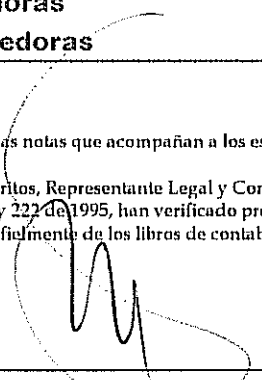
INFORME ANUAL
2010


SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

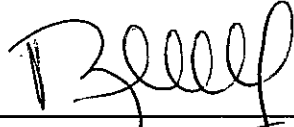
	Notas	2009	2010
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE:			
Disponible	3.1 - 4	4,576,728	4,769,489
Inversiones	3.2 - 5	128,677,080	37,002,664
Deudores - neto	3.3 - 6	5,714,916	9,495,901
Gastos pagados por anticipado	3.4	66,409	145,286
Total activo corriente		139,035,133	51,413,339
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Inversiones disponibles para la venta - neto	3.2 - 5	2,062,773	2,398,011
Propiedades y Equipos - neto	3.5 - 7	1,238,749	1,178,338
Deudores a largo plazo	3.3 - 6	374,213	207,510
Intangibles	3.6 - 8	4,757,485	4,509,828
Cargos Diferidos y otros activos - neto	3.7 - 9	1,513,184	1,436,349
Valorizaciones	3.8 - 10	5,638,248	6,754,629
Total activo no corriente		15,584,652	16,484,666
TOTAL ACTIVO		154,619,785	67,898,005
Cuentas de orden:			
Deudoras	3.9 - 11	81,164,273	19,752,504
Acreedoras		78,730,954	50,415,962

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Los suscritos, Representante Legal y Contador de SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA, certifican que de acuerdo con el artículo 37 de la Ley 222 de 1995, han verificado previamente las afirmaciones contenidas en el presente estado financiero, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros de contabilidad


José Manuel Vélez L.
Presidente


Diana Milena Arias R.
Contador

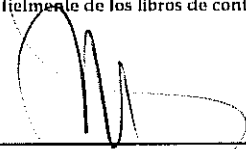

Bibiana Inés Pérez B.
Revisora Fiscal - TP 66715-T
AIGR Contadores S.A.S.
Ver mi dictamen adjunto

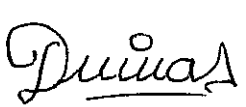
SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

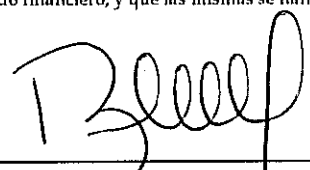
	Notas	2009	2010
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE:			
Obligaciones Financieras	3.10 - 12	103,574,948	13,815,550
Cuentas por Pagar	3.11 - 13	1,532,541	1,885,357
Impuestos, gravámenes y tasas	3.12 - 14	329,904	286,684
Obligaciones Laborales	3.13 - 15	4,477,602	5,453,449
Otros pasivos		0	100,000
Total pasivo corriente		109,914,994	21,541,040
PASIVO A LARGO PLAZO:			
Obligaciones Financieras	3.10 - 12	1,928,245	1,194,164
Total pasivo a largo plazo		1,928,245	1,194,164
TOTAL PASIVO		111,843,239	22,735,204
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital suscrito y pagado		6,257,240	6,257,240
Superávit de Capital		9,490,354	10,606,734
Reservas		19,530,126	22,338,945
Resultados del Ejercicio		7,498,826	5,959,882
Total patrimonio de los accionistas	3.14 - 16	42,776,545	45,162,801
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		154,619,785	67,898,005
Cuentas de orden:			
Acreeedoras	3.15 - 17	78,730,954	50,415,962
Deudoras		81,164,273	19,752,504

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Los suscritos, Representante Legal y Contador de SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA, certifican que de acuerdo con el artículo 37 de la Ley 222 de 1995, han verificado previamente las afirmaciones contenidas en el presente estado financiero, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros de contabilidad


José Manuel Vélez L.
Presidente


Diana Milena Arias R.
Contador


Bibiana Ines Perez B.
Revisora Fiscal - TP 66715-T
AIGR Contadores S.A.S.
Ver mi dictamen adjunto

SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010

(Valores expresados en miles de pesos colombianos, excepto la utilidad por acción que está expresada en pesos)

	Notas	2009	2010
INGRESOS OPERACIONALES:	3.16 - 18		
Rendimientos op repo y simultaneas		1,811,478	680,950
Ingresos por comisiones		31,032,369	39,348,034
Inversiones por cuenta propia		0	0
Ajuste valoración a precios de mercado		27,736,086	13,760,509
Utilidad (pérdida) inversiones cuenta propia		-13,036,619	-16,942
Utilidad en posicion corto op repo abierto		1,338,838	1,700,343
Honorarios		267,770	57,837
Utilidad en valoración derivados		2,346,804	671,277
Cambios		4,970,802	4,675,195
Utilidad en Venta de Derivados		0	353,139
Cambios		1,304	2,120
Total ingresos operacionales		56,468,832	61,232,462
COSTOS Y GASTOS DIRECTOS:	3.16 - 19		
Comisiones		10,289,284	12,310,374
Servicios		2,758,078	3,664,350
Gastos financieros		2,126,152	1,165,399
Total costos y gastos directos		15,173,514	17,140,123
Margen Bruto		41,295,319	44,092,340
GASTOS OPERACIONALES:	3.16 - 19		
Gastos de administración		31,107,605	35,297,544
Resultado operacional		10,187,713	8,794,796
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:			
Ingresos no operacionales	3.16 - 18	875,440	611,700
Gastos no operacionales	3.16 - 19	-1,314,537	-1,672,046
		-439,097	-1,060,346
Resultado antes de impuesto de renta		9,748,616	7,734,449
Provisión para impuesto de renta	17	2,249,790	1,774,567
Resultado neto		7,498,826	5,959,882
Utilidad por acción (en pesos)	3.17	12,207.45	9,769.67

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Los suscritos, Representante Legal y Contador de SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA, certifican que de acuerdo con el artículo 37 de la Ley 222 de 1995, han verificado previamente las afirmaciones contenidas en el presente estado financiero, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros de contabilidad

José Manuel Vélez L.
Presidente

Diana Milena Arias R.
Contador

Bibiana Inés Pérez B.
Revisora Fiscal - TP 66715-T
AIGR Contadores S.A.S.
Ver mi dictamen adjunto

SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA
BALANCES GENERALES CUENTAS DE ORDEN FIDUCIARIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

ACTIVO	Notas	2009	2010
	3.18		
Bancos		19,599,953	49,482,303
Clientes		139,997,621	86,813,638
Cámara de Compensación		147,853,171	130,168,032
TOTAL ACTIVO	20	307,450,744	266,463,974

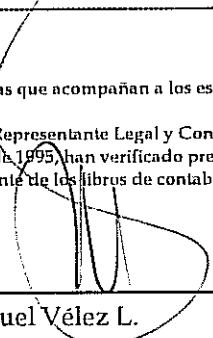
Cuentas de orden:			
Deudoras		794,977,451	859,927,885
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		794,977,451	859,927,885

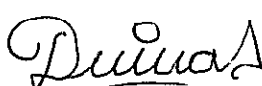
PASIVO	3.18		
Clientes		165,069,525	173,900,810
Cámara de Compensación		139,810,363	86,813,638
Otros Usuarios		2,561,191	5,747,011
Acreedores Varios		9,665	2,514
TOTAL PASIVO		307,450,744	266,463,974

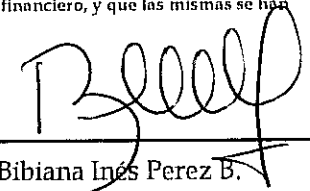
Cuentas de orden:			
Deudoras por Contra		794,977,451	859,927,885
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		794,977,451	859,927,885

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Los suscritos, Representante Legal y Contador de SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA, certifican que de acuerdo con el artículo 37 de la Ley 222 de 1995, han verificado previamente las afirmaciones contenidas en el presente estado financiero, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros de contabilidad


 José Manuel Vélez L.
 Presidente


 Diana Milena Arias R.
 Contador

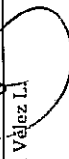

 Bibiana Inés Perez B.
 Revisora Fiscal - TP 66715-T
 AIGR Contadores S.A.S.
 Ver mi dictamen adjunto


Supervit de Capital


Notas	Supervit de Capital				Reservas			Revatorización del Patrimonio	Utilidad Neta	TOTAL PATRIMONIO
	Capital Suscrito y Pagado	Prima en Colocación Acciones	Valorizaciones/ Desvalorizaciones	Legal	Por disposición Fiscal	Para readquisición de acciones	A disposición de la Asamblea			
	6,257,240	3,852,105	3,012,645	17,250,253	86,178	0	0	0	4,818,805	35,657,033
Traslados aprobados por la Asamblea de Accionistas				1,294,481	840,354		2,481,771		-1,616,606	0
Reservas ocasionales (para readquisición de acciones)	16					1,000,000	-1,000,000		0	0
Dividendos decretados						-923,146	-1,481,771			-1,481,771
Reservas Ocasionales, Acciones propias readquiridas		2,625,603								-923,146
Valorización (Desvalorización) del periodo									7,498,826	2,625,603
Utilidad Neta del año 2009									7,498,826	7,498,826
Saldo al 31 de Diciembre de 2009	6,257,240	3,852,105	5,638,248	18,544,740	988,532	76,854	0	0	7,498,826	42,776,545
Traslados aprobados por la Asamblea de Accionistas	16			2,142,189	222,991		5,133,652		-7,498,826	0
Capitalizaciones efectuadas durante 2010	16					500,000	-500,000		0	0
Reservas ocasionales (para readquisición de acciones)	16						-4,633,652			-4,633,652
Dividendos decretados	16					-56,355				-56,355
Reservas Ocasionales, Acciones propias readquiridas		1,116,381							5,959,882	1,116,381
Valorización (Desvalorización) del periodo									5,959,882	5,959,882
Utilidad Neta del año 2010									5,959,882	5,959,882
Saldo al 31 de Diciembre de 2010	6,257,240	3,852,105	6,754,629	20,686,922	1,131,523	520,489	0	0	5,959,882	45,462,801

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Los suscritos, Representante legal y Contador de SERRINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA, certifican que de acuerdo con el artículo 37 de la Ley 227 de 1995, han verificado previamente las afirmaciones contenidas en el presente estado financiero, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros de contabilidad


José Manuel Vélez L.
Presidente


Diana Milena Arias R.
Contador


Bibiana Inés Peréz B.
Revisora Fiscal, TP 66715-1
AIGR Contadores S.A.S.
Ver mi dictamen adjunto

SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	2009	2010
Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación:			
Utilidad neta		7,498,826	5,959,882
Más (menos) - Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto			
Depreciación de Propiedades y Equipos	7	341,250	326,712
Amortización de Diferidos	9	1,722,761	1,346,622
Amortización de Intangibles	8	242,823	242,823
Reajuste de obligaciones financieras largo plazo		-727,002	-734,081
Utilidad en Venta de Propiedades y Equipos	7	-59,076	-13,760
Pérdida en Venta de Propiedades y Equipos		0	3,495
Pérdida en Retiro de Propiedades y Equipos	7	0	627
		<u>9,019,583</u>	<u>7,132,319</u>
Cambios en Activos y Pasivos Operacionales:			
Inversiones		-30,416,903	91,674,416
Deudores		4,741,595	-3,614,281
Activos Diferidos y Otros Activos		-9,638	-78,878
Compromisos originados en fondeos y simultáneas		22,177,324	-88,753,734
Cuentas por Pagar		41,137	352,817
Impuestos gravámenes y tasas		-14,886	-43,220
Obligaciones Laborales		1,517,019	975,847
Otros Pasivos		0	100,000
		<u>-1,964,351</u>	<u>612,967</u>
Efectivo Neto generado por las actividades de operación		<u>7,055,232</u>	<u>7,745,286</u>
Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión:			
Adquisición inversiones disponibles para la venta	5	-33,691	-13,596
Precio de Venta de Propiedades y Equipos	7	114,466	14,847
Adquisición de Propiedades y Equipos	7	-661,212	-266,675
Adquisición Inversiones Cámara de Riesgo Contraparte	5	-63,759	-321,642
Aumento en Cargos Diferidos y Otros Activos	9	-1,932,205	-1,269,790
Efectivo Neto utilizado por las actividades de inversión		<u>-2,576,400</u>	<u>-1,856,856</u>

06

SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010
 (Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	2009	2010
Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación:			
Dividendos Pagados	16	-1,481,771	-4,633,652
Acciones propias readquiridas	16	-923,146	-56,354
Variación obligaciones Financieras		1,218,463	-1,005,664
Efectivo Neto utilizado por las actividades de financiación		-1,186,454	-5,695,670
<hr/>			
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		3,292,378	192,760
Efectivo y equivalentes al principio del año		1,284,351	4,576,728
Efectivo y equivalentes al final del año		4,576,728	4,769,489

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Los suscritos, Representante Legal y Contador de SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA, certifican que de acuerdo con el artículo 37 de la Ley 227 de 1995, han verificado previamente las afirmaciones contenidas en el presente estado financiero, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros de contabilidad

José Manuel Vélez L.
 Presidente

Diana Milena Arias R.
 Contador

Bibiana Inés Pérez B.
 Revisora Fiscal - TP 66715-T
 AIGR Contadores S.A.S.
 Ver mi dictamen adjunto

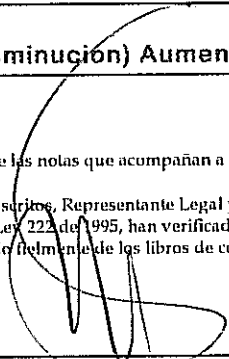
SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010


(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

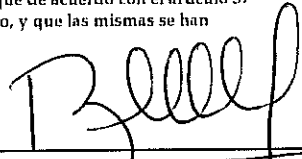
	Notas	2009	2010
Recursos Financieros generados por las operaciones del año:			
Utilidad neta		7,498,826	5,959,882
Gastos (Ingresos) que no afectaron el Capital de Trabajo:			
Depreciación de Propiedades y Equipos	7	341,251	326,712
Amortización de Diferidos	9	1,722,761	1,346,622
Amortización de Intangibles	8	242,823	242,823
Reajuste de obligaciones financieras largo plazo		-727,002	-734,081
Utilidad en Venta de Propiedades y Equipos	7	-59,076	-13,760
Pérdida en Venta de Propiedades y Equipos		0	3,495
Pérdida en retiro de activos fijos		0	627
		<u>9,019,583</u>	<u>7,132,319</u>
Recursos Financieros generados por otras fuentes:			
Abonos recibidos de préstamos de vivienda		76,322	292,703
Precio de Venta de Propiedades y Equipos	7	114,466	14,847
		<u>190,788</u>	<u>307,550</u>
Total Recursos Financieros generados		<u>9,210,371</u>	<u>7,439,869</u>
Recursos Financieros utilizados:			
Adquisición de Propiedades y Equipos	7	661,212	266,675
Aumento de Inversiones disponibles para la venta	5	33,691	13,596
Adquisición Inversiones Cámara de Riesgo Contraparte	5	63,759	321,642
Préstamos de vivienda otorgados		427,903	126,000
Aumento en Cargos Diferidos y Otros Activos	9	1,932,205	1,269,790
Readquisición Acciones propias	16	923,146	56,354
Dividendos Decretados en Efectivo	16	1,481,771	4,633,652
Total Recursos Financieros utilizados		<u>5,523,686</u>	<u>6,687,710</u>
(Disminución) Aumento en el Capital de Trabajo		<u>3,686,685</u>	<u>752,160</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Los suscritos, Representante Legal y Contador de SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA, certifican que de acuerdo con el artículo 37 de la Ley 222 de 1995, han verificado previamente las afirmaciones contenidas en el presente estado financiero, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros de contabilidad


 José Manuel Vélez L.
 Presidente


 Diana Milena Arias R.
 Contador

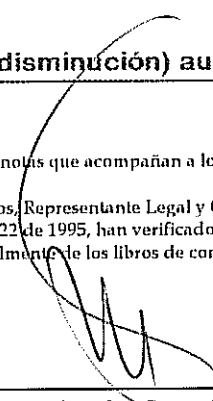

 Bibiana Inés Pérez B.
 Revisora Fiscal - TP 66715-T
 AIGR Contadores S.A.S.
 Ver mi dictamen adjunto

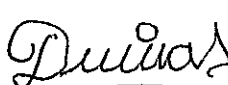
SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA
ANÁLISIS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010
 (Valores expresados en miles de pesos colombianos)

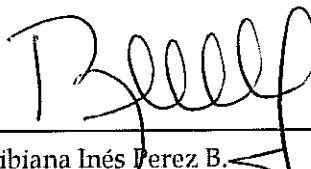
	Notas	2009	2010
VARIACIONES EN EL ACTIVO CORRIENTE:			
Disponible		3,292,377	192,760
Inversiones		30,416,903	-91,674,416
Deudores - neto		-5,093,176	3,780,984
Gastos pagados por anticipado		9,638	78,878
Total variaciones en el activo corriente		28,625,743	-87,621,794
VARIACIONES EN EL PASIVO CORRIENTE:			
Obligaciones Financieras		23,395,787	-89,759,398
Cuentas por Pagar		41,137	352,817
Impuestos, gravámenes y tasas		-14,886	-43,220
Obligaciones Laborales		1,517,019	975,847
Otros pasivos		0	100,000
Total variaciones en el pasivo corriente		24,939,058	-88,373,954
Total (disminución) aumento en el capital de trabajo		3,686,685	752,160

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Los suscritos, Representante Legal y Contador de SERFINCO S.A. COMISIONISTAS DE BOLSA, certifican que de acuerdo con el artículo 37 de la Ley 222 de 1995, han verificado previamente las afirmaciones contenidas en el presente estado financiero, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros de contabilidad


 José Manuel Vélez L.
 Presidente


 Diana Milena Arias R.
 Contador


 Bibiana Inés Pérez B.
 Revisora Fiscal - TP 66715-T
 AIGR Contadores S.A.S.
 Ver mi dictamen adjunto