

Deloitte & Touche Ltda. Carrera 7 No. 74 - 09 Nit. 860.005.813-4 Bogotá Colombia

Tel. +57(1) 5461810 Fax. +57(1) 2178088 www.deloitte.com/co

DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de GFI SECURITIES COLOMBIA S.A.:

He auditado los balances generales de GFI SECURITIES COLOMBIA S. A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y el período comprendido entre el 12 de julio del 2010 (fecha de constitución) y el 31 de diciembre del 2010, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

La administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones y prácticas contables establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la administración de riesgos y la preparación y presentación de los estados financieros, libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporciona una base razonable para expresar mi opinión.

© 2012 Deloitte Touche Tohmatsu.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

"Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido"

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, fielmente tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de GFI SECURITIES COLOMBIA S. A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2011 y por el período comprendido entre el 12 de julio del 2010 (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2010, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones y prácticas contables establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, los cuales fueron aplicados sobre bases uniformes.

En mi Dictamen sobre los estados financieros terminado el 31 de diciembre de 2010, de fecha 25 de febrero de 2011, informé que existían oportunidades de mejora en algunas etapas y elementos del Sistema de Administración de Riego Operativo – SARO a la luz de las exigencias de la Circular Externa 041 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia, las cuales, a mi juicio, al 31 de diciembre de 2011 se siguen presentando. Lo anterior se evidencia en los memorandos de recomendaciones emitidos como parte de mi trabajo, recomendaciones que han sido acogidas por la administración y que a la fecha de este informe se encuentran en proceso de implementación.

Con base en mis funciones como revisor fiscal y el alcance de mis auditorías al 31 de diciembre de 2011 y 2010, informo que he observado los principios básicos de ética profesional; que la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; la adopción del Sistema de Administración de Riesgo Operativo, y la determinación de su impacto en los estados financieros adjuntos, el cual está reflejado adecuadamente en los mismos, se efectuaron, en todos los aspectos materiales, de acuerdo con los criterios y procedimientos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia; excepto por lo mencionado en el párrafo anterior; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos, y los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral se efectuaron en forma correcta y, excepto por los meses de febrero y abril, en forma oportuna, aunque a la fecha de este informe no existen saldos en mora por este concepto. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, indica que la Compañía ha seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que están en su poder. Mis recomendaciones sobre controles internos las he comunicado en informes separados dirigidos a la administración, las cuales, a la fecha de este informe, basado en una ponderación, se han implementado en un 60%; para el 40% restante la Compañía tiene planes de acción en curso.

MILI GALINDO GAONA

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 126042 - T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

21 de febrero de 2012.

GFI SECURITIES COLOMBIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICICIEMBRE DE 2011 Y POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 12 DE JULIO DE 2010 (FECHA CONSTITUCIÓN) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010.

(En miles de pesos colombianos, excepto en donde se indique lo contrario)

1. ENTIDAD REPORTANTE

GFI Securities Colombia S.A. (en adelante ""GFI" ó "la Compañía"), es una entidad privada constituida mediante escritura pública número 5827 del 12 de julio de 2010, registrada en la Notaría 47 de Bogotá, D. C., y su duración es de cien (100) años contados a partir de la fecha de constitución, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término conforme a la ley.

La Superintendencia Financiera de Colombia (en adelante "la Superintendencia ó SFC"), mediante resolución No. 2261 del 22 de noviembre de 2010, otorgó el permiso de funcionamiento a la Compañía.

Su objeto social consiste en las siguientes actividades:

- La organización, administración y la reglamentación de sistemas de negociación y de registro de operaciones sobre valores distintos acciones y bonos obligatoriamente convertible en acciones.
- La organización, administración y reglamentación de sistemas de negociación y de registro de operaciones con derivados financieros estandarizados, productos estructurados y demás bienes susceptibles de ser transados en las bolsas de valores o en otras sistemas de negociación de valores.
- La realización de toda clase de actividades relacionadas con el suministro, difusión, y venta
 de información relativa o relacionada con el mercado financiero y de valores obtenida en
 desarrollo de las actividades autorizadas a la sociedad, siempre que dicha información no
 haga parte de aquella que debe ser suministrada en cumplimiento de la obligación de
 divulgación de información.
- El desarrollo y la comercialización de soportes logísticos (software) de negociación, registro de operaciones, suministro o difusión de información, así como cualquier otro relacionada con las actividades autorizadas a la sociedad.

Su domicilio principal es la ciudad de Bogotá D.C.

Al corte del 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía contaba con 6 empleados.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía lleva sus registros contables y prepara sus estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones y prácticas establecidas por la Superintendencia aplicables para instituciones financieras y en lo no dispuesto en ellas, observa los parámetros establecidos en el Decreto 2649 de 1993 y otras normas complementarias.

Estos estados financieros, que son considerados de propósito general, no son consolidados y deben someterse previamente a la Superintendencia, para que dicho organismo imparta la autorización para su aprobación por parte de la Asamblea de Accionistas y sirven de base para distribución de dividendos y otras apropiaciones.

Los estados financieros incluyen el balance general, el estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Las principales políticas y prácticas contables de la Compañía son las siguientes:

- a. Cuentas por cobrar Corresponde a importes pendientes de cobro originados por comisiones, anticipos de contratos, proveedores y las relativas a impuestos principalmente, sobre las cuales la Administración tiene una alta expectativa de recuperabilidad.
- b. Equipo Los equipos son registrados al costo. Las mejoras adiciones y reparaciones que aumenten significativamente la vida útil se registrarán como mayor valor del activo. La depreciación se calcula sobre el costo de adquisición, usando el método de línea recta con base en la vida útil de los mismos a las siguientes tasas anuales:
 - Muebles, equipos y enseres: 10%.
 - Equipo de computación: 20%.
- c. Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos Los gastos anticipados corresponden a erogaciones en que incurre la Compañía en el desarrollo de su actividad y se amortizan durante el período que se reciben los servicios o causen costos y gastos.

Los cargos diferidos corresponden a costos que originarán beneficios en períodos futuros. En el caso de la Compañía corresponden a preoperativos y se amortizarán en un período de dos años.

- d. Cuentas por pagar Las cuentas por pagar representan obligaciones a cargo de la Compañía por concepto de bienes y servicios recibidos los cuales se cancelan a la fecha de su vencimiento. En las cuentas por pagar se registran proveedores, impuestos, obligaciones laborales, pasivos estimados y provisiones.
- e. Pasivos laborales Los pasivos laborales se contabilizan mensualmente y se ajustan al fin de cada año con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

- f. Impuesto sobre la renta Para el año gravable 2010, la Compañía no tuvo base gravable de impuesto sobre la renta, debido a la pérdida al final del ejercicio. Además, teniendo en cuenta que la Compañía se constituyó el 12 de julio de 2010, no tienía base de patrimonio líquido del año anterior para la determinación del impuesto por el sistema de renta presuntiva. Para el año 2011 la Compañía determinó la provisión de renta por renta presuntiva, debido a la pérdida del ejercicio obtenida.
- g. Reconocimiento de ingresos, costos y gastos Los ingresos, costos y gastos se llevan a resultados por el sistema de causación.
- h. Transacciones en moneda extranjera Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos a la tasa promedio representativa del mercado, certificada por la Superintendencia la cual al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue de \$1.942,70 y \$1.913,18, respectivamente. La diferencia en cambio se incluye en los resultados del período.
- Pérdida neta por acción Se calcula dividiendo la pérdida neta del año por el promedio ponderado de las acciones suscritas y pagadas en circulación durante el período.
- j. Estado de flujos de efectivo El estado de flujos de efectivo que acompaña este informe, está presentado usando el método indirecto, el cual incluye la reconciliación de la pérdida neta del período y el efectivo neto provisto por las actividades de operación.

4. DISPONIBLE

Al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta se componía así:

	2011			2010		
Caja Bancos - Moneda Nacional (1)	\$	2.000 368.032	\$	302.739		
Total	\$	370.032	\$	302.739		

⁽¹⁾ Correspondía a depósito en cuenta de ahorros del Citibank.

Al 31 de diciembre no existía restricción sobre el disponible, ni partidas conciliatorias mayores a 30 días.

5. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta se descomponía así:

Participantes	\$ 45.828	\$
Anticipos y avances	9.577	-
Anticipos de impuestos y contribuciones	48.643	13.542
Cuentas por cobrar a trabajadores	124	_

		2011	2010
Otras cuentas por cobrar (1)	\$		\$ 173.347
Total	\$	104.172	\$ 186.889

(1) Al 31 de diciembre de 2010, correspondía al valor de las cuentas por cobrar a GFI Exchange Colombia S.A, por pagos realizados por los siguientes conceptos:

Nómina	\$	45.157
Telecomunicaciones		11.990
Asesorías jurídicas		3.120
Pago de impuestos	-	13.080
	\$	173.347

Al 31 de diciembre de 2010, sobre este saldo, se encontraban partidas adicionales por conciliar con GFI Exchange Colombia S.A. por valor de \$8.550, las cuales fueron depuradas en el primer trimestre del año 2011, y cuyo concepto correspondía a canon de arrendamiento por valor de \$8.550, para un total por cobrar de \$181.897.

De acuerdo al análisis efectuado por la Compañía, las cuentas por cobrar son de fácil recuperación y exigibilidad, razón por la cual no se constituye provisión alguna. En el caso del rubro de "Participantes" corresponde a los servicios prestados a entidades financieras de acuerdo al contrato suscrito.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta se descomponía así:

Muebles y enseres de oficina Equipo de computación y comunicación	\$ 173.654 207.647	\$ 172.330 192.074
Subtotal Menos - Depreciación acumulada	 381.301 (78.944)	 364.404 (7.632)
Total equipo, neto	\$ 302.357	\$ 356.772

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía poseía pólizas de todo riesgo sobre los muebles y enseres, y equipo de computación y comunicaciones.

7. DIFERIDOS

Al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta y su movimiento durante el año 2011 fue el siguiente:

	2011	2010	
Gastos pagados por anticipado: Servicios Licencias	\$ - 1.101	\$	2.890
Subtotal	1.101		2.890
Cargos diferidos: Programas para computador y software Preoperativos	7.050 136.598		6.339 312.132
Subtotal	 143.648		318.471
	\$ 144.749	\$	321.361

Al 31 de diciembre el movimiento de los gastos pagados por anticipado y cargos diferidos fue el siguiente:

		Saldo al /12/2010	Ad	iciones	An	nortización		Saldo al I/12/2011
Gastos pagados por anticipado:								
Servicios	\$	2.890	\$	-	\$	(2.890)	\$	-
Licencias		-		1.846		(745)		1.101
Cargos diferidos:		-		-				
Programas para computador (Software)		6.339		7.761		(7.050)		7.050
Preoperativos (1)	_	312.132	_		_	(175.534)	_	136.598
Total	\$	321.361	\$	9.607	\$	(186.219)	\$	144.749
(1) El detalle de los preoperativos es e	l sigu	iente:						
Honorarios	\$	15.141	\$	-	\$	(9.220)	\$	5.921
Arriendo		26.312		-		(13.728)		12.584
Administración		1.917		-		(1.001)		916
Servicios		101		-		(53)		48
Reparaciones locativas		2.226		-		(1.160)		1.066
Legales		13.946		- 2		(7.490)		6.456
Servicio Bloomberg		8.472		14		(4.420)		4.052
Servicio Infonet		11.769		-		(6.140)		5.629
Servicio Belltech		18.776		-		(11.122)		7.654
Nómina		213.472	_	-	_	(121.200)	_	92.272
Total	\$	312.132	\$		\$	(175.534)	\$	136.598

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta se descomponía así:

		2011		2010
Costos y gastos por pagar	\$	2.454	\$	3.401
Retención en la fuente		5.526		5.064
Impuesto a las ventas retenido		391		272
Impuesto de industria y comercio		39		49
Descuentos y aportes de nómina		-		47.932
Acreedores varios (1)	,	107.438	_	311.788
	\$	115.848	\$	368.506

(1) Corresponden a pagos diversos a nombre de GFI Securities Colombia S.A. realizados por GFI Exchange Colombia S.A. y GFI New York, el detalle es como sigue:

GFI Exchange Colombia S.A. (a):			
Acometidas subterráneas	\$ -	\$	2.322
Grupo Doss Arq-Arquitectos	-		110.928
Consultoría Financiera	-		6.695
Gastos bancarios	-		231
Gastos Notariales	-		5.984
Arriendo	-		3.956
Cámara de Comercio	-		7.621
Administración	-		2.000
Bloomberg	-		17.511
Consultoria informática	-		6.450
Nómina	(+)		90.176
Telecomunicaciones	-	_	27.458
	 		281.332
GFI New York	107.438		30.456
Total	\$ 107.438	\$	311.788

⁽a) Al 31 de diciembre de 2010, sobre este saldo, se encontraban partidas adicionales por conciliar con GFI Exchange Colombia S.A. por valor de \$8.782, las cuales fueron depuradas en el primer trimestre del año 2011, y cuyos conceptos correspondían a canon de arrendamiento por valor de \$8.550 y otros gastos por \$232, para un total por pagar de \$289.650.

9. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta se descomponía así:

Impuesto sobre las ventas por pagar	\$ 8.692	\$ -
De renta y complementarios	 8.118	
Total	\$ 16.810	\$

10. OBLIGACONES LABORALES

Al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta se descomponía así:

	2	011		2010
Nomina por pagar	\$		\$	102
Cesantías		750		1.433
Intereses sobre cesantías		45		-
Vacaciones consolidadas		10.405		2.1
Primas			_	1.595
Total	\$	11.200	\$	3.130

11. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta se descomponía así:

Para gastos:		
Honorarios	\$ 6.000	\$ 1
Servicios	8.750	_
Para obligaciones laborales:		
Provisión bonos extralegales	6.980	-
Cesantías	-	223
Intereses sobre cesantías	-	1
Vacaciones	_	6.223
Prima de servicios	 -	 217
Total	\$ 21.730	\$ 6.664

Al 31 de diciembre de 2011 no existían contingencias por demandas o litigios en contra de la Compañía.

12. CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 estaba dividido en 124.440 acciones ordinarias suscritas y pagadas, con valor nominal de \$10, para un capital total de \$1.244.400. Durante el año 2011 hubo tres capitalizaciones por valor de \$294.400 y generaron una prima en colocación de acciones de \$582.072.

Al 31 de diciembre la composición accionaria era la siguiente:

		2011	2010		
Accionista	No. Acciones	Participación %	No. Acciones	Participación %	
GFI Brokers LLC	118.205	94,99	90.240	94,99	
GFI Net Inc.	5.863	4,71	4.475	4,71	
Amerex Brokers LLC	124	0,10	95	0,10	

		2011	2010	
Accionista	No. Acciones	Participación %	No. Acciones	Participación %
GFI Group LLC	124	0,10	95	0,10
Interactive Ventures LLC	124	0,10	95	0,10
Total	124.440	100,00	95.000	100,00

13. INGRESOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta correspondía a las comisiones cobradas a los participantes del sistema (clientes) por la realización de operaciones, cuyo valor al 2011 fue \$454.355.

Durante el año 2011 los clientes que representaban aproximadamente el 58% de los ingresos brutos fueron:

Corporación Financiera Colombiana S.A		107.773
Banco Bilbao Viscaya Argentaria Colombia S.A.		44.635
Bancolombia S.A.		44.303
Citibank S.A.		39.125
Banco Colpatria S.A.		29.700

14. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta se descomponía así:

		2011		2010
Gastos de personal	\$	777.652	\$	89.895
Honorarios		62.140		11.798
Impuestos		4.146		-
Arrendamientos		87.062		7.019
Contribuciones y afiliaciones		5.527		_
Servicios		343.472		30.411
Divulgación y publicidad		2.630		-
Útiles y papelería		1.474		3.650
Asambleas y simposios		1.020		
Legales		11.776		4.442
Mantenimiento y reparación		1.701		1.160
Adecuación e instalación		5.729		49
Depreciaciones		71.312		7.632
Amortizaciones		3.810		-
Diversos	-	30.798	_	2.336
	\$	1.410.249	\$	158.392

15. INGRESOS NO OPERACIONALES

16.

Al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta se descomponía así:

		2011		2010
Financieros Cambios Recuperaciones Ingresos de ejercicios anteriores Diversos	\$	9 1.735 71.230 1.432 373	\$	68 559
	\$	74.779	\$	627
GASTOS NO OPERACIONALES				
Al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta se de	scomponía as	sí:		
Financieros Gastos no deducibles de impuesto de renta Gastos ejercicios anteriores Cambios	\$	9.346 841 8.618 2.173	\$	2.356
Otros gastos		-	_	

.7

17. PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Para el año gravable 2010, la Compañía no tuvo base gravable de impuesto sobre la renta, debido a la pérdida al final del ejercicio. Además, teniendo en cuenta que la Compañía se constituyó el 12 de julio de 2010, no tenía base de patrimonio líquido del año anterior para la determinación del impuesto por el sistema de renta presuntiva. Para el año 2011 la Compañía calculó la provisión a través del método de renta presuntiva, cuyo cálculo se describe a continuación:

Patrimonio líquido año anterior (Año 2010)	\$ 819.999
Patrimonio bruto año anterior (Año 2010)	1.166.788
Porcentaje de valor patrimonial determinado	70,28%
Base de renta presuntiva	819.999
Tarifa de renta presuntiva inicial	3%
Renta presuntiva	24.600
Tarifa del impuesto de renta	33%
Impuesto de renta	\$ 8.118

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre las transacciones con vinculados económicos fueron:

	2	2011	2010
Activo: Cuentas por cobrar - GFI Exchange Colombia S.A.	\$		\$ 173.347
	\$		\$ 173.347
Pasivo:			
Cuentas por pagar - GFI Exchange Colombia S.A. Cuentas por pagar - GFI New York (Accionista)	\$	107.438	\$ 281.332 30.456
	\$	107.438	\$ 311.788
Gastos: GFI New York (Accionista)			
Servicios tecnológicos	\$	79.982	\$ 30.455
	\$	79.982	\$ 30.455

En aras de revelar con mayor transparencia y divulgando las normas de buen gobierno corporativo, hacemos claridad en que las cuentas por cobrar y por pagar registradas entre la Compañía y GFI Exchange Colombia S.A. fueron canceladas en su totalidad al 31 de diciembre de 2011, las cuales fueron originadas por gastos de nómina compartidos entre ellas y por pagos realizados a proveedores de las Compañías.

• Durante el año 2011 la Compañía realizó las siguientes operaciones con los accionistas:

Aumentos de Capital:

Fecha de la capitalización	Destinación	Monto Capitaliz			na en cación	No. Acciones Suscritas
Junio de 2011	Capital social	\$	284.400		4	28.440
Septiembre de 2011	Capital social		10.000	\$	582.072	1.000
TOTAL		S	294.400	S	582.072	29.440

• Los gastos por remuneración para los directores de la empresa fueron los siguientes:

Directivo/Valor	Salarios	Viáticos	Gastos de representación	Bonificaciones	Otras prestaciones
Representante legal	Es remune compañía.	rado por cas	a matriz -GFI GRC	UP, por eso no reci	be salario por la
Gerente General / Representante legal suplente	Es remune compañía.	rado por GF	I EXCHANGE, po	r eso no recibe salar	io por la
Director de tecnología	Es remune compañía.	erado por GI	FI EXCHANGE, po	or eso no recibe sala	rio por la
Directora administrativa y financier	41.775			3.481	10.852

 Los gastos por honorarios para los miembros de la junta directiva durante el 2011 son los siguientes:

SOCIO 2	SEP A DIC	1.500
TOTAL		\$ 5.000

Entre vinculadas no se presentaron préstamos, créditos, obligaciones y demás pasivos.

Las condiciones se realizan a precios de mercado.

19. SISTEMAS DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Sistema de administración de riesgo operativo (SARO) - De conformidad con las normas expedidas por la Superintendencia, definen el Riesgo Operativo, como la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y reputacional, asociados a tales factores. Este tipo de riesgo se implementa a través de los siguientes enfoques:

- Cultura Organizacional: a través de capacitaciones, se busca el afianzamiento de una cultura de riesgo al interior de la Compañía así como el entendimiento del mismo.
- ii. Enfoque Cualitativo: califica los diferentes riesgos operacionales en la Compañía, analizando posibles eventos que la expongan a posibles pérdidas operacionales. Se efectúa un análisis de eventos y un seguimiento a las recomendaciones planteadas para lograr su mitigación.

La Compañía ha implementado políticas orientadas a reducir sus riesgos operacionales. Para esto, se ha desarrollado un sistema de administración de riesgos operativos -SARO-

encaminado a identificar medir controlar y monitorear aquellos factores de riesgo resultantes de la actividad propia de la compañía

El SARO de la compañía, ha permitido tener identificados aquellos factores de riesgo operativo y los cuales fueron evaluados para definir su impacto y los planes de mitigación correspondiente.

La Compañía tiene un responsable interno de administrar el SARO y se realizan sesiones internas periódicas para mantener este sistema activo, actualizado y en operación.

Adicionalmente, durante el segundo semestre del año 2011, la Compañía contrató un consultor externo, quien efectuó diferentes actividades en materia de SARO y del Sistema de Control Interno (SCI), las cuales se resumen continuación:

Aspectos generales

Documentación:

Se documentaron mediante formato único, la caracterización de los siguientes procesos:

- Negociación.
- Operaciones.
- Contable.
- Nómina.
- Administrativos.

Se crearon los siguientes documentos dentro del sistema de Control Interno:

- Elementos del sistema de Control Interno.
- Gestión contable.
- Gestión tecnológica.
- Manual de funciones.

Las diferentes actualizaciones que sobre el Manual de Riesgos Operativos surjan, se realizarán cuando existan cambios en las normas o los procesos internos.

2. Procedimientos

Se estableció un instructivo de procedimientos para el correcto registro de eventos en el formato SARO "Instructivo para diligenciamiento formato saro" el cual los diferentes empleados de la Compañía pueden consultar.

A través de los comités SARO se evalúan los eventos registrados y se determinan los posibles controles que pueden aplicar.

3. Capacitación

Durante el año 2011 se realizaron dos (2) capacitaciones, una para enseñar el correcto manejo del formato SARO implementado y otra para refrescar todo lo relacionado con el tema SARO; de esta última se realizó la evaluación correspondiente.

Desarrollo del SARO

- Etapa de negociación: Se realizaron presentaciones correspondientes a los procesos de negociación para identificar posibles eventos de riesgo operativo o riesgos dentro del proceso. Lo anterior permite evaluar, tratar y gestionar los riesgos ya existentes y aquellos que pudieran presentarse.
- Registro de operaciones: Con la esquematización de procesos se establecieron mejoras como:
 - Registro de operaciones por pantalla: Se tomó el registro automático del aplicativo (ForexMatch) y se complementó reduciendo la cantidad de registros manuales.
 - Operaciones por voz: Se generan registros manuales totalmente.
 - Todas las operaciones cerradas son confirmadas y validadas, lo que evita cualquier discrepancia en el futuro y permite una eficiencia en el proceso de facturación.
 - El proceso de registro de comisiones es validado entre la dirección de operaciones y el asistente de negociación para garantizar que la información que se maneja es la misma y que cumple con lo establecido con el cliente.
- Contabilización: La Dirección Financiera efectúa monitoreo a las facturas generadas, las cuales son revisadas y validadas previamente por el área comercial, lo que permitió optimización en el proceso.
- Sistemas: Se adelantaron desarrollos a nivel de macros que han permitido agilizar el proceso de reportes, permitiendo más seguridad y oportunidad en los mismos.

La dirección de tecnología cuenta con un directorio especial de personas que desde New York sirven de respaldo ante la ausencia de personal en Bogotá.

Comités

Se estableció para los días lunes en la tercera semana de cada mes, como fecha para la realización del Comité de Riesgos, el cual ya funciona desde el año 2011.

El Comité de Tecnología empezará a implementarse a partir del año 2012.

Sistema de control interno - De acuerdo a la Circular 038 y 014 de 2009, el plazo para la implementación del SCI de las nuevas entidades será el equivalente en meses al otorgado para cada uno de los elementos del SCI de que trata la citada circular, contado a partir de la fecha de

ejecutoria del acto administrativo mediante el cual se expida el certificado de autorización, lo cual en el caso de la Compañía se describe a continuación:

Elemento	Fecha Certificación	Fecha de envío certificación
Ambiente de control	02/28/2011	N/A
Información y Comunicación y Actividades de Control	08/31/2011	10/11/2011
Monitoreo	11/30/2011	12/06/2011

20. GOBIERNO CORPORATIVO (NO AUDITADO)

GFI Securities Colombia S.A. desde el momento de su constitución, asumió la importancia que implica para las grandes entidades el contar con un sistema de Gobierno Corporativo que oriente la estructura y funcionamiento de sus órganos sociales en aras de proteger los intereses de la sociedad y de sus accionistas, razón por la cual su Código de Gobierno Corporativo y código de conducta fueron aprobados por la Junta Directiva en su primera reunión en el mes de Agosto de 2010.

El Sistema de Gobierno Corporativo de la entidad se concibe como un proceso dinámico en función de la evolución de la sociedad, de las directrices de casa matriz, de los resultados que se hayan producido en su desarrollo, de la normativa que pueda establecerse, y de las recomendaciones que se hagan sobre las mejores prácticas del mercado adaptadas a su realidad social.

En tal sentido, comprende el Sistema de Gobierno Corporativo un Reglamento de la Asamblea General de Accionistas en el que se regulan las cuestiones relativas al funcionamiento de la Asamblea y los derechos de los accionistas; un Reglamento de la Junta Directiva y sus miembros que comprende las normas y funciones de la Junta así como los derechos y deberes en el desempeño de sus cometidos, y el Reglamento de su Comité de Auditoría y Cumplimiento.

De otra parte, el Sistema de Gobierno Corporativo cuenta con normas de conducta internas, contenidas en el Código de Conducta de la compañía; principios éticos que deben regir las actuaciones de sus directivos, administradores y empleados.

El Sistema de Gobierno Corporativo es de aplicación general y vincula a todos los directivos y administradores de la Entidad.

La Administración de riesgos es asumida por la Junta Directiva quien ha estructurado una organización apoyada en la Alta Dirección de la Entidad con una clara división de funciones y responsabilidades.

En la definición de estrategias y políticas de riesgos tales como perfil de riesgos, límites, cupos y metodología de evaluación entre otras, la Junta Directiva es apoyada por el Comité de Gestión de Activos y Pasivos, Comité Técnico de Operaciones y el Comité de Cumplimiento. Todos estos Comités están conformados por los directivos de mayor jerarquía dentro de la Compañía y

son coordinados directamente por la Gerencia General de la Entidad, quien como miembro de la Junta Directiva presenta ante ésta los diferentes informes y recoge las recomendaciones de la misma para ser implementados por los Comités.

La Compañía cuenta con profesionales especializados y técnicos en las áreas financiera, operativa, jurídica y de tesorería, que tienen la suficiente experiencia para desarrollar y soportar una adecuada gestión de riesgos.

Auditoría - Al 31 de diciembre 2011 la Revisoría Fiscal conoce las operaciones que realiza la Compañía y llevan a cabo revisiones periódicas selectivas para evaluar el cumplimiento de normas y políticas externas e internas. Las recomendaciones son documentadas a través de informes que son entregados a la administración para que sean evaluadas y puestas en práctica.