DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL

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

He auditado los balances generales de GFI EXCHANGE 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.

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 EXCHANGE 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.

© 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"

Según se indica en el literal d. de la Nota 3 y Nota 7 a los estados financieros, en el año 2011, GFI Exchange amortizó totalmente los cargos diferidos por concepto de preoperativos. El efecto de este cambio fue un mayor gasto en los resultados del año 2011 de \$126 millones. Este cambio, afecta la uniformidad en la aplicación de las instrucciones y prácticas contables en los estados financieros de 2011, en relación con las del año anterior.

Según se indica en la Nota 19 a los estados financieros, la Compañía ha definido los elementos mínimos del Sistema de Administración de Riesgo Operativo - SARO como políticas, procedimientos, documentación, estructura organizacional, entre otros. Así mismo, GFI EXCHANGE COLOMBIA S.A. ha realizado esfuerzos para el fortalecimiento de la estructura y ambiente de su sistema de control interno. Sin embargo, existen oportunidades de mejora en los elementos del Sistema de Administración de Riesgo Operativo - SARO a la luz de las exigencias establecidas en la Circular Externa 041 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia. 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, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, 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; 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 el mes de marzo, 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.

YENNY CAROLINA GUZMÁN
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 126209 - T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

21 de febrero de 2012.

GFI EXCHANGE COLOMBIA S.A.

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

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

1. ENTIDAD REPORTANTE

GFI Exchange Colombia S.A. (en adelante “GFI ó la Compañía”), es una Sociedad Anónima de carácter comercial, constituida de acuerdo con la leyes colombianas por escritura pública No. 5826 del 12 de julio de 2010, otorgada en la Notaría 47 del círculo de Bogotá, D.C. El término de duración es de 100 años contados a partir de la fecha.

La Superintendencia Financiera de Colombia (en adelante “la Superintendencia ó SFC”), mediante resolución No. 2462 del 28 de diciembre de 2010, otorgó el permiso de funcionamiento a la Compañía.

La Compañía tiene por objeto:

- La organización, administración y reglamentación de sistemas de negociación de divisas y registro sobre operaciones de divisas.
- Ejecutar todos los actos o contratos que tengan como finalidad ejercer los derechos o cumplir las obligaciones, legal o convencionalmente derivados de su existencia y actividad, entre ellos aun cuando no limitado a estos, los siguientes: (A) la organización, administración y reglamentación de cualquier mecanismo que promueva, facilite o permita la realización de operación sobre divisas o la difusión de cotizaciones con el objeto de analizar solicitudes u órdenes para llevar a cabo operaciones sobre divisas o la difusión de cotizaciones con el objeto de analizar solicitudes u órdenes para llevar a cabo operaciones sobre divisas, mediante la utilización de medios o equipos automatizados o de comunicación o de cualquier otra tecnología. (B) La realización de toda clase de actividades relacionadas con el suministro, difusión y venta de información relativa o relacionada con el mercado de divisas.

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

Al corte del 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía contaba con 13 y 2 empleados, respectivamente.

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 pagados por anticipado 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. Para el año 2011 la Compañía amortizó la totalidad de los cargos diferidos correspondientes a preoperativos, teniendo en cuenta que se generaron los beneficios esperados. Lo anterior fue presentado y aprobado por la Junta Directiva, lo cual consta en el acta No.14 del 13 de diciembre de 2011.

- 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 tiene base de patrimonio líquido del año anterior para la determinación del impuesto por el sistema de renta presuntiva, para el año 2011 la compañía tuvo utilidad por lo tanto se liquidó la provisión de renta por medio del cálculo normal.

- 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.
- i. *Utilidad (pérdida) neta por acción* - Se calcula dividiendo la utilidad (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	\$ 2.000	\$ 1.074
Bancos - Moneda Nacional (1)	<u>1.157.022</u>	<u>154.663</u>
	<u>\$ 1.159.022</u>	<u>\$ 155.737</u>

(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	\$ 377.014	\$ -
Anticipos y avances	10.099	180
Anticipos de impuestos y contribuciones	188.283	13.442
Deudores varios (1)	<u>2.426</u>	<u>292.267</u>
	<u>\$ 577.822</u>	<u>\$ 305.889</u>

(1) Al 31 de diciembre el saldo correspondía:

GFI New York	\$ 2.426	\$ -
GFI Securities Colombia S.A. (a)	-	286.071
Impuestos a terceros	-	3.701
Otros	<u>-</u>	<u>2.495</u>
	<u>\$ 2.426</u>	<u>\$ 292.267</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2010, sobre este saldo, se encontraban partidas adicionales pendientes por conciliar con GFI Securities Colombia S.A. por valor de \$3.579, las cuales fueron depuradas en el primer trimestre del año 2011, y cuyos conceptos correspondían a cuenta por cobrar por honorarios por \$3.347 y otros gastos por \$232, para un total por cobrar de \$289.650

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 servicios prestados a entidades financieras, de acuerdo al contrato suscrito.

6. EQUIPO, NETO

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

	2011	2010
Muebles y enseres de oficina	\$ 185.787	\$ 174.070
Equipo de computación y comunicación	<u>226.563</u>	<u>216.770</u>
Subtotal	<u>412.350</u>	<u>390.840</u>
Menos – depreciación acumulada	<u>(83.008)</u>	<u>(7.284)</u>
	<u>\$ 329.342</u>	<u>\$ 383.556</u>

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 se descomponía así:

Gastos pagados por anticipado:		
Seguros y fianzas	\$ 886	\$ -
Licencias	<u>11.536</u>	<u>-</u>
Subtotal	<u>12.422</u>	<u>-</u>
Cargos diferidos:		
Programas para computador y software	12.682	-
Preoperativos	<u>-</u>	<u>253.790</u>
Subtotal	<u>12.682</u>	<u>253.790</u>
	<u>\$ 25.104</u>	<u>\$ 253.790</u>

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

	Saldo al 31/12/2010	Adiciones	Amortización	Saldo al 31/12/2011
Gastos pagados por anticipado:				
Seguros y finanzas	\$ -	\$ 1.595	\$ (709)	\$ 886
Licencias	-	16.221	(4.685)	11.536
Cargos diferidos:				
Programas para computador (Software)	-	25.363	(12.681)	12.682
Preoperativos (1)	<u>253.790</u>	<u>-</u>	<u>(253.790)</u>	<u>-</u>
Total	\$ <u>253.790</u>	\$ <u>43.179</u>	\$ <u>(271.865)</u>	\$ <u>25.104</u>

(1) El detalle de los preoperativos era el siguiente:

Honorarios	\$ 12.379	\$ -	\$ (12.379)	\$ -
Arriendo	39.374	-	(39.374)	-
Reparaciones locativas	2.225	-	(2.225)	-
Legales	13.038	-	(13.038)	-
Servicio Bloomberg	11.326	-	(11.326)	-
Servicio Infonet	12.783	-	(12.783)	-
Servicio Monitor	15.436	-	(15.436)	-
Servicio Belltech	16.005	-	(16.005)	-
Nómina	120.315	-	(120.315)	-
Programas para computador	6.339	-	(6.339)	-
Contribuciones y afiliaciones	<u>4.570</u>	<u>-</u>	<u>(4.570)</u>	<u>-</u>
Total	\$ <u>253.790</u>	\$ <u>-</u>	\$ <u>(253.790)</u>	\$ <u>-</u>

(1) Para el año 2011 la Compañía amortizó la totalidad de los cargos diferidos correspondientes a preoperativos, teniendo en cuenta que se generaron los beneficios esperados. El efecto en los resultados fue un mayor gasto por \$126.606.

8. CUENTAS POR PAGAR

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

	2011	2010
Costos y gastos por pagar	\$ -	\$ (1.728)
Retención en la fuente	10.846	2.172
Impuesto a las ventas retenido	650	(26)
Impuesto de industria y comercio	94	2
Descuentos y aportes de nómina	-	35.522
Acreedores varios (1)	<u>166.714</u>	<u>222.773</u>
	\$ <u>178.304</u>	\$ <u>258.715</u>

(1) Corresponden a pagos diversos a nombre de GFI Exchange Colombia S.A. realizados por GFI New York.

	2011	2010
GFI New York	\$ 166.714	\$ 40.876
GFI Securities Colombia S.A.	<u>-</u>	<u>181.897</u>
Total	<u>\$ 166.714</u>	<u>\$ 222.773</u>

9. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

Impuesto sobre las ventas por pagar	\$ 88.138	\$ -
De renta y complementarios	<u>151.995</u>	<u>(1.568)</u>
	<u>\$ 240.133</u>	<u>\$ (1.568)</u>

10. OBLIGACIONES LABORALES

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

Nómina por pagar	\$ -	\$ 752
Cesantías consolidadas	7.165	-
Intereses sobre cesantías	705	-
Vacaciones consolidadas	47.841	-
Primas	<u>-</u>	<u>166</u>
	<u>\$ 55.711</u>	<u>\$ 918</u>

11. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

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

Para gastos administrativos:		
Honorarios	\$ 13.400	\$ -
Servicios	2.912	-
Para obligaciones laborales:		
Provisión bonos extralegales	9.147	-
Cesantías	-	167
Intereses sobre cesantías	-	2
Vacaciones	-	7.166
Prima de servicios	<u>-</u>	<u>167</u>
	<u>\$ 25.459</u>	<u>\$ 7.502</u>

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

12. CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 estaba dividido en 138.408 acciones ordinarias suscritas y pagadas, con valor nominal de \$10, para un capital total de \$1.384.080.

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

Accionista	2011		2010	
	No. Acciones	Participación %	No. Acciones	Participación %
GFI Brokers LLC.	131.473	94,99	90.240	94,99
GFI Net Inc.	6.521	4,71	4.475	4,71
Amerex Brokers LLC.	138	0,10	95	0,10
GFI Group LLC.	138	0,10	95	0,10
Interactive Ventures LLC.	138	0,10	95	0,10
Total	<u>138.408</u>	<u>100,00</u>	<u>95.000</u>	<u>100,00</u>

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 en 2011 fue de \$ 2.858.228.

Durante el año 2011 los clientes que representaban aproximadamente el 57% de los ingresos brutos fueron:

Banco de Bogotá S.A.	\$	512.722
Bancolombia S.A.		437.540
Helm Bank S.A.		365.019
Banco Bilbao Viscaya Argenteria Colombia S.A.		315.560

14. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

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

	2011	2010
Gastos de personal	\$ 1.345.773	\$ 40.667
Honorarios	103.706	11.338
Impuestos	25.169	-
Arrendamientos	113.989	7.587
Contribuciones y afiliaciones	5.656	-
Seguros	1.251	-

	2011	2010
Servicios	\$ 537.319	\$ 34.846
Divulgación y publicidad	5.000	-
Útiles y papelería	3.345	30
Gastos de sistematización	420	-
Asambleas y simposios	3.403	-
Legales	18.163	5.314
Mantenimiento y reparación	3.398	1.759
Adecuación e instalación	36	780
Gastos de viaje	1.404	-
Depreciaciones	75.723	7.284
Amortizaciones	7.855	-
Diversos	<u>79.555</u>	<u>3.466</u>
	<u>\$ 2.331.163</u>	<u>\$ 113.071</u>

15. INGRESOS NO OPERACIONALES

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

Financieros	\$ 20	\$ -
Cambios	7.279	94
Recuperaciones	8.782	-
Ingresos de ejercicios anteriores	327	-
Diversos	<u>488</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 16.896</u>	<u>\$ 94</u>

16. GASTOS NO OPERACIONALES

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

Financieros	\$ 13.601	\$ 2.575
Gastos no deducibles de impuesto de renta	775	1.040
Gastos ejercicios anteriores	48.740	-
Cambios	4.652	-
Otros gastos	<u>-</u>	<u>3</u>
	<u>\$ 67.768</u>	<u>\$ 3.618</u>

17. PROVISIÓN PARA EL IMPUESTO DE 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 determinó su impuesto a través de la renta ordinaria ya que fue mayor que la renta presuntiva, la provisión de renta calculada fue de \$151.995.

La conciliación de la renta entre rubros contable y fiscal al 31 de diciembre fue la siguiente:

	2011	2010
Cálculo de renta presuntiva		
Patrimonio líquido año anterior		\$ 872.983
Patrimonio bruto		1.104.584
Porcentaje valor patrimonial		79,03%
Patrimonio sujeto a renta presuntiva		<u>872.973</u>
Tarifa de renta presuntiva inicial		<u>3%</u>
Renta presuntiva		<u>\$ 26.189</u>
Depuración de renta ordinaria		
Utilidad antes de impuestos		\$ 476.192
Mas costos y gastos no deducibles e ingresos fiscales:		
Costos y Gastos no deducibles		\$ 20.787
Contribución cuatro por mil		6.135
Impuesto de industria y comercio – Contable		25.122
Otros impuestos		8.585
Impuestos asumidos		344
Multas y sanciones		208
Sobretasas y otros		12.819
Costos y gastos de años anteriores		<u>48.740</u>
Subtotal		122.470
Menos – Impuesto de industria y comercio pagado		<u>25.118</u>
Renta liquida ordinaria		573.814
Compensación pérdida fiscal año 2010		<u>113.223</u>
Renta liquida gravable sujeta a impuesto de renta		<u>460.591</u>

Tarifa de impuesto de renta	33%
Valor impuesto de renta	\$ <u>151.995</u>

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre las transacciones con vinculados económicos fueron:

	2011	2010
Activo:		
Cuentas por cobrar - GFI Securities Colombia S.A.	\$ -	\$ 286.071
Cuentas por cobrar - GFI New York (Accionista)	<u>2.426</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 2.426</u>	<u>\$ 286.071</u>
Pasivo:		
Cuentas por pagar - GFI Securities Colombia S.A.	\$ -	\$ 181.897
Cuentas por pagar - GFI New York (Accionista)	<u>166.714</u>	<u>40.876</u>
	<u>\$ 166.714</u>	<u>\$ 222.773</u>
Gastos:		
GFI New York (Accionista)		
Servicios tecnológicos	<u>\$ 125.838</u>	<u>\$ 40.876</u>
	<u>\$ 125.838</u>	<u>\$ 40.876</u>

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 Securities 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 Social:

Fecha de la capitalización	Destinación	Valor de la capitalización	Número de Acciones Suscritas
Junio de 2011	Capital social	\$ 284.400	28.440
Julio de 2011	Capital social	149.380	1.000
TOTAL		\$ 434.080	29.440

- Las siguientes fueron las remuneración para los directores de la empresa:

Directivo/Valor	Salarios	Gastos de representación	Bonificaciones	Otras prestaciones
Representante legal suplente	Es remunerado por casa matriz -GFI GROUP, por eso no recibe salario por la compañía.			
Gerente General / Representante legal		18.626	34.340	79.364
Directora administrativa y financiera	41.775		3.481	10.852
Director de tecnología	83.550		3.481	21.183

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

SOCIO 1	JUN A DIC	\$ 3.500
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

El proceso de gestión de riesgos en los diferentes negocios se enmarca dentro de los lineamientos diseñados por la Alta Dirección, congruentes con las directrices generales de gestión y administración de la entidad, aprobados por la Junta Directiva.

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.
- 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

1. 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 saró" 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 (SCI): 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	03/31/2011	N/A
Información y Comunicación y Actividades de Control	09/30/2011	10/11/2011
Monitoreo	12/31/2011	12/27/2011

20. GOBIERNO CORPORATIVO (NO AUDITADO)

GFI Exchange 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.