

BOLETÍN NORMATIVO

Bogotá D.C., 29 de enero de 2013

No. 014

De conformidad con lo previsto en los artículos 1.3.7 y 1.3.8. del Reglamento General de Derivex – Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos, se publica:

BN	ASUNTO	Páginas
014	Modificación a la Circular Única del Mercado de Derivados de <i>Commodities</i> Energéticos, que tiene por objeto incorporar la Sesión de Negociación Mixta en el Sistema.	82

ASUNTO: MODIFICACIÓN DE LA CIRCULAR ÚNICA DEL MERCADO DE DERIVADOS DE COMMODITIES ENERGÉTICOS – DERIVEX, RELACIONADA CON LA INCORPORACIÓN DE LA SESIÓN DE NEGOCIACIÓN MIXTA EN EL SISTEMA. (Modificación de los artículos 1.1.1., 3.1.1., 3.2.1., 3.3.2., 3.3.3., 3.3.6., 3.3.7., 3.4.1.4., 3.4.2.2., 3.4.3.4., 3.5.1., 4.2.1.1., 5.1.1. y 5.1.1.7., adición del artículo 3.2.3. y del CAPÍTULO VI a la PARTE III - artículos 3.6.1., 3.6.2., 3.6.3., 3.6.4., 3.6.5., 3.6.6. y 3.6.7.-)

De conformidad con lo previsto en los artículos 1.3.7 y 1.3.8. del Reglamento General de Derivex – Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos (el Reglamento), aprobado por la Junta Directiva del Administrador y considerando:

1. Que la propuesta de modificación de la Circular Única del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos (la Circular) se publicó para comentarios mediante Boletín Normativo No. 013 del 11 de enero de 2013;
2. Que la propuesta de modificación de la Circular se presentó a consideración del Comité Técnico del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos en sesión del 22 de enero de 2013, órgano que otorgó concepto favorable para ser presentado a la Junta Directiva de DERIVEX;
3. Que la Junta Directiva de DERIVEX S.A., conforme consta en el Acta No. 031 del 24 de enero de 2013, por unanimidad expresó su aprobación a las modificaciones a la Circular y autorizó a la Administración para efectuar las modificaciones no sustanciales que la Circular en mención pudiera requerir.

Se procede a publicar la modificación a la Circular Única del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos, en los siguientes términos:

Artículo Primero.- Modifíquense o adiciónense los siguientes artículos de la Circular Única del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos (la Circular):

- (i) Modificación de los artículos 1.1.1., 3.1.1., 3.2.1., 3.3.2., 3.3.3., 3.3.6., 3.3.7., 3.4.1.4., 3.4.2.2., 3.4.3.4., 3.5.1., 4.2.1.1., 5.1.1. y 5.1.1.7.
- (ii) Adición del artículo 3.2.3. y del CAPÍTULO VI a la PARTE III -artículos 3.6.1., 3.6.2., 3.6.3., 3.6.4., 3.6.5., 3.6.6. y 3.6.7.-.

En consecuencia, la Circular quedará en los siguientes términos:

**CIRCULAR ÚNICA DEL MERCADO DE DERIVADOS DE *COMMODITIES*
ENERGÉTICOS
DERIVEX**

PARTE I

DISPOSICIONES GENERALES

CAPÍTULO I

GENERALIDADES

Artículo 1.1.1. Definiciones. *(Este artículo fue modificado mediante Boletín Normativo No. 014 del 29 de enero de 2013 y rige a partir del 1º de febrero de 2013).*

Para efectos del presente reglamento, además de las definiciones contenidas en el Capítulo XVIII de la Circular Externa 100, serán aplicables las definiciones aquí previstas, salvo que del contexto se infiera otra cosa:

Aceptación o Agresión: Es la manifestación que a través de la Sesión de Negociación Mixta, pueden formular uno o varios Miembros a la Postura que otro Miembro haya realizado a través de la respectiva Sesión, en el sentido de aceptar su conformidad con el propósito de cerrar una operación (Cierre de Operación), la cual tiene el carácter de irrevocable y es divulgada por Derivex a todos los Miembros, de viva voz y por su infraestructura electrónica.

Activos: Futuros, opciones y otros derivados que tengan como subyacente contratos, índices, instrumentos, productos o bienes transables tales como energía eléctrica o gas combustible de acuerdo con lo previsto en el parágrafo 4º del artículo 2 de la Ley 964 de 2005, así como biocombustibles, carbón y otros *commodities* energéticos.

Autoridad Competente: La Superintendencia Financiera de Colombia, la autoridad o autoridades de autorregulación y cualquiera otra autoridad u órgano administrativo y judicial, en el ámbito de sus respectivas competencias.

Barrido: Acción mediante la cual un Miembro agrede el lado opuesto del Libro Público de Órdenes o Profundidad mediante una Orden con precio inferior (para el caso del lado de venta o "*bid*") o superior (para el caso del lado de compra u "*offer*") al precio correspondiente a la mejor punta en ese momento.

Calce: Es el proceso en virtud del cual se vinculan entre sí de manera automática las Órdenes compatibles en la Sesión de Negociación Electrónica y se genera una Operación.

Celebración de Operaciones: Es el resultado de un Calce o Cierre de Operación realizado en la Sesión de Negociación Electrónica o en la Sesión de Negociación Mixta, de acuerdo con los algoritmos de Calce y/o las condiciones establecidas respectivamente para cada sesión y metodología de negociación.

Cierre de Operación: Es el proceso en virtud del cual, Derivex confirma o da por hecha una operación en la Sesión de Negociación Mixta, luego de que una Postura y la correspondiente Aceptación o Agresión resultan compatibles.

Circular o Circulares: Conjunto de normas que desarrollan el presente Reglamento y medidas de carácter general que la Junta Directiva de Derivex haya ordenado tomar a la Administración.

Contrato de Futuro o "Futuro": Un futuro es un contrato estandarizado en cuanto a su fecha de cumplimiento, su tamaño o valor nominal, las características del respectivo subyacente, el lugar y la forma de entrega (en especie o en efectivo). Éste se negocia en una bolsa con cámara de riesgo central de contraparte, en virtud del cual dos (2) partes se obligan a comprar/vender un subyacente en una fecha futura (fecha de vencimiento) a un precio establecido en el momento de la celebración del contrato.

Contrato de Opción u "Opción": Tipo de derivado estandarizado mediante el cual el comprador adquiere el derecho, pero no la obligación, de comprar (CALL) o vender (PUT) el Subyacente en una fecha futura a un precio establecido desde el momento de la celebración del contrato. Igualmente, en caso de que el comprador ejerza la Opción, el vendedor se obliga a vender (CALL) o comprar (PUT) el Subyacente en una fecha futura, al precio establecido desde el momento de la celebración del contrato.

Código de Acceso: Estructura alfanumérica mediante la cual se identifica de manera unívoca a los Miembros, y a sus operadores a través de quienes ingresa en el Sistema sus órdenes y solicita los registros de Operación.

CRCC: Se refiere a la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. con quien todos los Miembros han suscrito un contrato para la compensación y liquidación de sus Operaciones a través de aquella y en las cuales la CRCC se interpondrá como contraparte central. Adicionalmente, Derivex S.A. ha suscrito un acuerdo con la CRCC para el intercambio de información y coordinación requerida para el adecuado cumplimiento de las funciones de la CRCC y de las funciones de Derivex S.A. como Administrador del Mercado de Derivados estandarizados de *Commodities* Energéticos.

Ejecución de una Operación: Es el proceso mediante el cual las partes involucradas en una operación celebrada en el Mercado Mostrador cotizan y cierran, por un medio verificable, las condiciones del negocio, suficientes para calcular el valor en pesos de la respectiva operación.

Error Material: eventos de falla o avería en el Sistema, en los equipos, los programas de computación, canales de comunicación y en los demás mecanismos, herramientas o en la información requerida para alimentar el Sistema y asegurar el adecuado y continuo funcionamiento del mismo.

Estación de Trabajo: Designa el medio electrónico remoto, conectado a la red computacional de Derivex S.A., a través del cual el Operador o usuario de consulta del Miembro puede acceder al Sistema.

Etapas: Se refiere a los periodos en los que están divididos o clasificadas las Sub-sesiones de preparación y/o negociación.

"Give Up": Traspaso de una Operación que ha sido celebrada o registrada en el Sistema por un Miembro a otro Miembro, para que este último se encargue de la compensación y liquidación de la respectiva Operación ante la CRCC.

Incidentes: Eventos o circunstancias relacionados con el Mercado que requieren el ejercicio de funciones o facultades especiales de Derivex, con el fin de proteger la integridad, transparencia y eficiencia del mismo.

Instrumento financiero derivado o "Contrato de Derivado": Es una operación cuya principal característica consiste en que su precio justo de intercambio depende de uno o más subyacentes y su cumplimiento o liquidación se realiza en un momento posterior.

Instructivos Operativos: Conjunto de normas complementarias a la Circular o Circulares que instruyen sobre la manera en que habrán de aplicarse el Reglamento y las Circulares del Mercado, en forma particular y con vigencia temporal.

Ley: Se entienden comprendidas en dicho término todas las normas vigentes tanto de carácter legal, como de carácter reglamentario.

Libro Público de Órdenes o Profundidad: Es la ventana donde pueden visualizarse todas las Órdenes vigentes y activas en la Sesión de Negociación Electrónica y la Sesión de Negociación Mixta, por estar disponibles para poder ser calzadas o agredidas en el Sistema por parte de los Miembros.

Mercado Mostrador: Se refiere a las operaciones que se desarrollan por fuera de los sistemas de negociación de valores, incluyendo el Sistema que administra Derivex.

Miembro del Sistema o Miembro: Persona jurídica que ha sido aceptada por Derivex como participante del Mercado de Derivados Estandarizados de *Commodities* Energéticos y por lo tanto accede directamente al Sistema para la celebración o registro de Operaciones, ya sea que las mismas las efectúe por cuenta propia, por cuenta de terceros, o por cuenta de las carteras colectivas, portafolios o fondos que administre, según su régimen legal se lo permita.

Nemotécnicos: Son códigos alfanuméricos asignados por Derivex para identificar cada uno de los Contratos de Derivados.

Oferta de Servicios: Documento mediante el cual Derivex ofrece los servicios relacionados con el Mercado de Derivados Estandarizados de *Commodities* Energéticos a un Miembro y mediante la cual, una vez aceptada, el Miembro completa su proceso de admisión como tal y puede acceder al Mercado.

Opción Americana: Opción que puede ser ejercida en cualquier momento desde su celebración hasta su fecha de vencimiento.

Opción Europea: Opción que puede ser ejercida únicamente en la fecha de vencimiento del contrato.

Operación: Orden de compra y de venta compatibles adjudicadas o calzadas por el Sistema a un precio determinado o aquella celebrada por fuera del Sistema y registrada por los Miembros en el Sistema.

Operación Cruzada: Operación celebrada en el Sistema, en la cual el mismo Miembro resulta comprador y vendedor.

Orden: Oferta o postura de compra o de venta de uno o varios Contratos de Derivados realizada por un Miembro del Sistema, que contiene la información necesaria para ser identificada y comunicada a los demás Miembros del Mercado, como destinatarios de la misma, a través del Sistema.

Órdenes Compatibles: Órdenes de compra y de venta sobre un mismo Contrato que en razón a su precio pueden convertirse en una Operación.

Orden de Compra de Servicios: Documento de aceptación por parte de cada Miembro de la Oferta de Servicios.

Orden Implícita: Orden de compra o venta que se genera de forma automática en el Sistema, a partir de otras Órdenes de compra o de venta ingresadas por un Operador de un Miembro sobre uno o varios Contratos de *Time Spread* o los Contratos que componen el Contrato *Time Spread*.

Parámetro de barrido: Número máximo de *ticks* de precio para cada Instrumento, con base en el cual se controlará el precio al ingreso de las Órdenes.

Postura: Es la propuesta u ofrecimiento formulado vía telefónica por el Operador del Miembro, divulgado viva voz e imputado en la pantalla por Derivex en la Sesión de Negociación Mixta, la cual contiene las condiciones bajo las cuales el Miembro que la formula está dispuesto a celebrar operaciones en dicha Sesión. Las posturas pueden ser de compra o de venta.

Precio de Cierre: Precio de cada Contrato al final del día de negociación.

Precio de Ejercicio: Precio al cual el comprador de la Opción puede comprar (para una *Call*) o vender (para una *Put*) el Activo Subyacente al momento del ejercicio de la Opción.

Prima: Es la suma de dinero que paga el comprador de una opción al emisor o vendedor de la misma.

Registro de Operaciones: Se refiere al ingreso en la Sesión de Registro, de la información exigida en las normas que regulan la materia, en este Reglamento y en la Circular, relacionada con una operación sobre Contratos de Derivados de Commodities Energéticos celebrada por un Miembro en el Mercado Mostrador.

Reglamento: Es el presente conjunto de disposiciones que regulan el funcionamiento del Mercado de Derivados estandarizados de *Commodities* Energéticos de Derivex, y que debe ser aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Sesión de Mercado: Cada uno de los módulos dentro del Sistema que permite el ingreso, modificación o eliminación de órdenes, la celebración o el registro de Operaciones por parte de los Miembros bajo unas condiciones y reglas específicas definidas en el presente Reglamento y mediante Circular.

Sesiones del Sistema: Se refiere a los ámbitos o mecanismos que permiten la negociación y/o registro de operaciones sobre contratos de derivados en el Mercado de Derivados Estandarizados de Commodities Energéticos. El Sistema cuenta con las siguientes sesiones: la de Negociación Electrónica, la de Negociación Mixta y la de Registro.

Sistema: Es el conjunto de Sesiones o mecanismos de Negociación Electrónica, de Negociación Mixta y de Registro, así como de las herramientas técnicas, tecnológicas, de comunicaciones y operativas que permiten fundamentalmente la celebración y registro de Operaciones sobre Contratos de Derivados en el Mercado de Derivados estandarizados de Commodities Energéticos.

Solicitud de Registro de Operaciones: Acción realizada en la Sesión de Registro por uno o dos Miembros cuando una Operación sobre un Contrato de Futuro o de Opción estandarizado e inscrito en Derivex ha sido celebrada en el Mercado Mostrador y requiere que sea registrada en el Sistema, para su compensación y liquidación en la CRCC, de acuerdo con la normatividad vigente y lo dispuesto en el Reglamento de Derivex y de la CRCC.

Spread bid-offer: Diferencia entre la mejor orden de compra y mejor orden de venta no compatibles de un mismo Contrato.

Subyacente: Es una variable directamente observable tal como un activo, un precio, una tasa de cambio, una tasa de interés o un índice que junto con el monto nominal y las condiciones de pago, sirve de base para la estructuración y liquidación de un instrumento financiero derivado.

Sub-sesión: Se refiere a los periodos de tiempo durante los cuales el mercado se enfrenta a un conjunto de reglas determinadas, en las Sesiones de Negociación que forman parte del Sistema.

Tick: Mínima unidad de precio establecida para la cotización de un Contrato.

Time Spread: Estrategia que resulta de la negociación simultánea de Contratos que corresponden a un mismo Instrumento pero con vencimientos diferentes.

Último día de Negociación: Es la última fecha en la cual se podrán celebrar o registrar Operaciones en el Sistema respecto de un Contrato.

Usuario Iniciador: Es el funcionario de Derivex responsable de administrar la Sesión de negociación Mixta y es el encargado de imputar los cierres de las operaciones que han sido previamente celebradas a viva voz.

Vencimiento: Momento en el cual finaliza o termina el contrato y por lo tanto deben hacerse efectivos los derechos u obligaciones del mismo.

PARTE II

DE LA ADMISIÓN COMO MIEMBRO DEL SISTEMA, DEL ACCESO AL SISTEMA Y LOS REQUISITOS DE LOS USUARIOS

CAPÍTULO I

DE LA ADMISIÓN COMO MIEMBRO

Artículo 2.1.1. Documentos para solicitar la admisión como Miembro.

De conformidad con lo establecido en el artículo 1.4.3. del Reglamento del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos de Derivex, la entidad interesada en ser admitida como Miembro deberá presentar ante el Gerente de Derivex o quien éste designe una solicitud escrita en tal sentido firmada por un representante legal debidamente facultado, de acuerdo con el formato No 1 del mercado de derivados de commodities energéticos, acompañada de los siguientes documentos:

1. Un certificado de existencia y representación legal, expedido por la autoridad competente dentro del mes inmediatamente anterior a la solicitud;
2. Una certificación expedida por el representante legal de la CRCC, en la que conste que la entidad ha sido admitida como miembro liquidador o miembro no liquidador. En el caso de acreditar la calidad de miembro no liquidador, la certificación también deberá indicar el miembro o los miembros liquidadores a través de quienes cumplirá sus obligaciones ante la CRCC;

3. Declaración, bajo la gravedad de juramento, en la cual conste que la entidad aspirante cumple con los requisitos establecidos en el artículo 1.4.2. del Reglamento del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos, suscrita por representante legal debidamente facultado, de acuerdo con el formato No 2 del mercado de derivados de commodities energéticos;
4. Un documento donde el representante legal debidamente facultado manifieste expresamente su aceptación de los reglamentos, circulares, instructivos operativos, y demás normas que expida Derivex en relación con el Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos que administra, de acuerdo con el formato No 3 del mercado de derivados de commodities energéticos.

Para efectos de constatar que la entidad tiene la calidad de miembro de un organismo de autorregulación y se encuentra inscrita como intermediario de valores en el Registro Nacional de Agentes del Mercado –RNAMEV- de la Superintendencia Financiera de Colombia, Derivex podrá solicitar la información directamente a dichas entidades o consultar los registros en la página web del organismo de autorregulación o de la Superintendencia Financiera de Colombia, según el caso.

Artículo 2.1.2. Notificación de admisión y creación del Miembro en el Sistema

Una vez el Miembro ha sido aceptado por Derivex como tal y haya aceptado la Oferta de Servicios respectiva, en relación con el acceso a los servicios del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos, el Miembro deberá proceder a entregar la información que sea necesaria para su creación en el Sistema. Para el efecto, el Miembro procederá a diligenciar y entregar debidamente firmado a Derivex el formato No. 4 del mercado de derivados de commodities energéticos, junto con los documentos adicionales que se requieran respecto de su usuario administrador o de sus Operadores o usuarios de consulta, y la información de contactos y personas o firmas autorizadas por el Miembro (Formato No. 6), según corresponda.

Derivex en el momento de la creación de un Miembro en el Sistema, establecerá si este podrá actuar en posición propia, en posición terceros, o en posición de carteras colectivas, fondos o portafolios o patrimonios administrados por el mismo Miembro, así como la capacidad para realizar o no Operaciones cruzadas, de acuerdo con su régimen legal.

La creación del Miembro en el Sistema se entiende efectuada a partir de la creación de su usuario administrador y es obligación del Miembro tener en todo momento desde su creación al menos un usuario administrador habilitado en el Sistema.

Es responsabilidad del Miembro mantener actualizada la información de personas autorizadas y contactos ante Derivex.

Artículo 2.1.3. Límites a la actuación de los Miembros del Mercado sobre uno o varios Instrumentos

Con base en la Ley aplicable, la actuación de los Miembros en el Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos podrá ser limitada respecto de uno o varios Instrumentos. En este sentido, las limitaciones que sean aplicables deberán ser configuradas por parte de Derivex desde el momento de la creación del Miembro en el Sistema.

Artículo 2.1.4. Condiciones mínimas del contrato entre el Miembro y sus terceros

El contrato u oferta de servicios aceptada, entre los Miembros y los terceros por cuenta de quienes actúa bajo contrato de comisión, deberá contener como mínimo la siguiente información y declaraciones:

1. Nombre completo, tipo y número de identificación del tercero.
2. Declaración del tercero de que conoce y acepta en su integridad el Reglamento General, las Circulares y los Instructivos Operativos del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos de Derivex. Dichas normas harán parte integrante del contrato celebrado entre el tercero y el Miembro.
3. Obligación del tercero de cumplir estrictamente, sin restricciones ni reservas, la Ley, las instrucciones de las Autoridades Competentes, el Reglamento General del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos de Derivex, las Circulares e Instructivos Operativos y el contrato con su respectivo Miembro. En este sentido, el tercero declara y se obliga, a través del contrato con su Miembro a:
 - a) Conocer y cumplir los derechos y obligaciones que le corresponden de conformidad con el Reglamento, las Circulares e Instructivos Operativos del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos.
 - b) Conocer y aceptar los riesgos de las Operaciones de derivados a los cuales está sometido por la celebración de Operaciones a través de su Miembro.
 - c) Mantener indemne a Derivex por los detrimentos patrimoniales que sufra como consecuencia de riesgos de mercado asociados a las Operaciones con derivados que realiza, o en razón a la asesoría recibida o por causa de acciones u omisiones en que incurra el Miembro.
 - d) Pagar a su Miembro las tarifas y comisiones acordadas entre ellos por la prestación de los servicios.
 - e) Autorizar a su Miembro, a la CRCC y a Derivex para la entrega, consulta y reporte de su información a entidades que administren bases de datos personales y comunicados a las Autoridades Competentes ya sea por el Miembro, por la CRCC o por Derivex.
 - f) Exonerar al Miembro y a Derivex de cualquier daño o perjuicio que pudiera sufrir por causa de fuerza mayor o por suspensión o interrupción del Sistema.

- g) Autorizar a Derivex y a la CRCC para que toda su información, incluida aquella correspondiente a sus Operaciones o posiciones en el Mercado de Derivados, que se encuentre en los sistemas de ambas entidades, sea entregada y consultada por Derivex o por la CRCC, a través de los mecanismos que ellas establezcan.

El Miembro deberá garantizar a Derivex que el contrato suscrito u oferta de servicios aceptada por sus terceros contiene las anteriores declaraciones o autorizaciones y por lo tanto, desde el momento de la celebración o registro de Operaciones en el Sistema por cuenta de los mismos, el Miembro asegura el cumplimiento del presente artículo, sin perjuicio de la facultad de Derivex de verificar en cualquier momento el contenido de dichos contratos u ofertas.

4. Procedimiento arbitral: Como cláusula optativa podrá incluirse una cláusula compromisoria.

Tanto Derivex como el Organismo de Autorregulación del Mercado están facultados para verificar en cualquier momento el contenido del contrato de que trata el presente artículo y exigir a los Miembros la adecuación del mismo, según corresponda, sin perjuicio de las demás consecuencias derivadas del incumplimiento del presente artículo.

Artículo 2.1.5. Contenido mínimo de la autorización expresa de terceros para celebrar Operaciones sobre Contratos de Derivados

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 2.1.5. del Reglamento del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos, todo Miembro que pueda actuar por cuenta de terceros en contrato de comisión, en forma previa a la realización de Operaciones sobre Contratos de Derivados, deberá obtener autorización expresa de cada uno de sus clientes, por una sola vez o por vigencias determinadas, mediante documento en el cual el cliente declare conocer los riesgos relativos a las Operaciones que autoriza celebrar.

Dicho documento deberá contener como mínimo lo siguiente:

1. Nombre e identificación del tercero.
2. Nombre e identificación del Miembro a través de quien actuará el tercero en el Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos.
3. Manifestación de aceptación de sus obligaciones en relación con las Operaciones que celebre o registre a través del Miembro en el Sistema.
4. Declaración del tercero de que todas las Operaciones sobre Contratos de Derivados celebradas o registradas en el Sistema, en sí mismas implican una serie de riesgos y, por lo tanto, acepta plena responsabilidad por la totalidad de aquellos que puedan generarse en desarrollo de las Operaciones que autoriza realizar al Miembro.

5. Declaración sobre si la autorización otorgada al Miembro corresponde a una vigencia determinada o por una única vez. En caso de corresponder a una vigencia determinada, indicar el plazo que comprende la autorización. En caso de corresponder a una única vez, la autorización será válida únicamente por el plazo de un año a partir de la fecha de su firma.
6. Declaración sobre los Instrumentos o Contratos respecto de los cuales imparte su autorización al Miembro.
7. Declaración sobre los montos máximos hasta los cuales autoriza celebrar las Operaciones, pudiendo indicar montos diferentes para uno o varios Instrumentos o Contratos.
8. Aceptación y declaración irrevocable de liberar de toda y cualquiera responsabilidad, contractual y extracontractual, al Miembro y a Derivex en su condición de Administrador del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos, por los daños y perjuicios que pudiera sufrir en el evento en que se presente la suspensión de las Operaciones en el Sistema, o de los Instrumentos o Contratos, decretada de conformidad con la Ley o los reglamentos.
9. Declaración expresa de conocer y aceptar el Reglamento del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos, la Circular Única y los Instructivos Operativos que se expidan en desarrollo del mismo.
10. Aceptación y declaración del tercero de que por el simple hecho de ordenar las Operaciones, queda obligado a constituir, ajustar y sustituir las garantías y cumplir con la liquidación de las Operaciones en los términos que exija la CRCC.
11. Firma del Tercero.

En todo caso, el Miembro es exclusivamente responsable por la obtención y vigencia en todo momento de la autorización y por lo tanto, con su actuación en el Sistema por cuenta de sus terceros se entenderá que cumple con las autorizaciones legales, reglamentarias y contractuales correspondientes para hacerlo.

Tanto Derivex como el Organismo de Autorregulación del Mercado están facultados para verificar en cualquier momento el contenido de la autorización de que trata el presente artículo y exigir a los Miembros la adecuación de la misma, según corresponda, sin perjuicio de las demás consecuencias derivadas del incumplimiento del presente artículo.

Artículo 2.1.6. Principio de lealtad en la celebración y registro de Operaciones en el Sistema

De conformidad con lo dispuesto en el Reglamento del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos, los Miembros deben obrar, en todas sus actuaciones con lealtad, lo que supone, que deben conducirse de manera íntegra, fiel y objetiva, en relación con todas las personas que intervienen de cualquier manera en el Mercado.

Para el efecto, los Miembros y sus Operadores deberán tener en cuenta que, conforme se desprende de lo manifestado, debe entenderse que la realización de cualquier conducta, al adquirir o vender, que tenga por objeto o como efecto desorganizar el Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos, falsear la información o afectar a los demás participantes en el mismo, falsear la libre formación de precios, manipular las cotizaciones, resulta contraria a las normas vigentes.

CAPÍTULO II

DEL ACCESO AL SISTEMA

Artículo 2.2.1. Niveles de acceso y tipos de usuarios

El acceso al Sistema por parte de los Miembros deberá realizarse a través de las claves y códigos de usuarios entregados a los funcionarios del Miembro, que hayan sido designados ante Derivex en una de las modalidades enunciadas a continuación:

1. Administrador del Miembro: El usuario designado con este perfil, tendrá acceso al Sistema para:
 - a. Cambiar los perfiles de los Operadores dentro del Miembro;
 - b. Administrar las Órdenes de los Operadores del Miembro, en especial para efectos de fijar las reglas o filtros que correspondan;
 - c. Identificar las Órdenes del Miembro y a los Operadores que las ingresaron al Sistema;
 - d. Consultar información pública del Mercado.
2. Operador: El usuario designado con este perfil, tendrá acceso al Sistema para:
 - a. Administrar sus propias Órdenes y por lo tanto podrá, ingresar, modificar y/o eliminar sus Órdenes;
 - b. Calzar Operaciones;
 - c. Registrar Operaciones;
 - d. Consultar información pública del Mercado;
 - e. Identificar sus Órdenes.
3. Usuario de Consulta: El usuario designado con este perfil, tendrá acceso al Sistema para consultar información pública del Mercado.
4. Digitador: El usuario designado con este perfil, tendrá acceso al Sistema para:
 - a. Ingresar, modificar y/o eliminar sus ordenes;
 - b. Calzar operaciones;
 - c. Registrar operaciones;
 - d. Consultar información pública del Mercado;
 - e. Identificar sus órdenes;

El ingreso de órdenes, el calce y registro de operaciones que realice el digitador deberá efectuarse siguiendo las instrucciones de operadores debidamente certificados y sin discrecionalidad para tomar decisiones diferentes a aquellas relacionadas con la operación misma del Sistema. El digitador no tendrá ningún tipo de contacto con los clientes y deberá contar con el correspondiente registro ante el Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores (RNPMV) y la debida certificación ante un organismo de certificación debidamente acreditado ante la Superintendencia Financiera de Colombia, para actuar en la categoría de Digitador.

Artículo 2.2.2. Requisitos de los Usuarios

Los documentos y requisitos que el Miembro deberá presentar y acreditar ante Derivex respecto del funcionario que se desempeñará como Administrador del Miembro y respecto de los funcionarios que se desempeñarán como Operadores o como Usuarios de Consulta son los siguientes:

1. Para Administrador del Miembro:
 - a) Formato de solicitud de creación del usuario debidamente diligenciado y firmado por un representante legal, de acuerdo con el Formato No. 4;
 - b) Certificar, a través del Formato No. 4 que el funcionario que solicita crear como usuario Administrador cuenta con los conocimientos suficientes que le permiten cumplir sus obligaciones como tal en los términos del Reglamento de Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos, sus Circulares e Instructivos Operativos y que cuenta con suficientes facultades para solicitar ante Derivex la creación de usuarios Operadores y ejecutar todas las actividades propias de su función;
 - c) Fotocopia del documento de identidad;
 - d) Hoja de vida en el formato No 5 definido por Derivex;
2. Para Operador:
 - a) Solicitud de creación del usuario Operador debidamente diligenciado y firmado por un usuario Administrador del Miembro ya aceptado por Derivex o por un representante legal del Miembro, de acuerdo con el Formato No. 4;
 - b) Fotocopia del documento de identidad;
 - c) Estar certificado como "operador en derivados" ante el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV). Sin embargo, Derivex aceptará igualmente la certificación como "operador en carteras colectivas o en fondos de pensiones" ante AMV, para el caso en que el Operador vaya a celebrar o registrar Operaciones sobre Contratos de Derivados en el Sistema únicamente para las carteras colectivas o fondos de pensiones que administre el Miembro

correspondiente, y por lo tanto, sólo podrá operar en tal posición en el Sistema, y

- d) Estar inscrito en el Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores –RNPMV – de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Parágrafo: Los requisitos establecidos en los literales c) y d) del presente numeral, deberán ser constatados por el usuario Administrador o por el representante legal que solicita la creación y será responsabilidad del Miembro garantizar que la certificación ante AMV y la inscripción en el RNPMV se encuentren vigentes en todo momento desde la solicitud de creación del Operador en el Sistema y durante todo el tiempo hasta tanto no sea inactivado en el Sistema.

Derivex podrá en cualquier momento requerir información al Miembro y a las autoridades competentes que le permita constatar el cumplimiento de estos requisitos.

3. Usuario de Consulta:

- a) Solicitud de creación del usuario de consulta debidamente diligenciado y firmado por un usuario Administrador del Miembro ya aceptado por Derivex o por un representante legal del Miembro, de acuerdo con el Formato No. 4.
- b) Fotocopia del documento de identidad.

4. Usuario Digitador:

- a. Formato de solicitud de creación del usuario Digitador debidamente diligenciado y firmado por un usuario Administrador del Miembro ya aceptado por Derivex o por un representante legal del Miembro, de acuerdo con el Formato No. 4;
- b. Fotocopia del documento de identidad;
- c. Estar certificado como "Digitador" ante el Autorregulador del Mercado de Valores (AMV).
- d. Estar inscrito en el Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores –RNPMV – de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Artículo 2.2.3. Falsedad e inexactitud grave de la información o la documentación de Usuarios del Miembro

Si se llegare a confirmar la falsedad de la información o documentación aportada por el Miembro o la inexactitud grave de la misma para la creación de usuarios, Derivex le informará al Miembro sobre el rechazo de su solicitud. En caso de que el usuario ya se encuentre activo en el Sistema, Derivex procederá de inmediato a su inactivación. Lo anterior sin perjuicio de las sanciones que AMV, la Superintendencia Financiera de Colombia o cualquier otra entidad competente pueda imponer.

En este caso, el Miembro podrá volver a solicitar la creación o activación del usuario en el Sistema mediante la corrección o acreditación fiel y exacta de la información o documentación requerida.

Artículo 2.2.4. Creación del Usuario Administrador en el Sistema

Una vez Derivex reciba la solicitud de creación de usuario administrador y verifique que los documentos mencionados en el numeral 1 del artículo 2.2.2. se encuentran conformes procederá a crear y entregar la clave de acceso al Administrador del Miembro.

Derivex hará entrega personal de la clave general de acceso y dejará constancia de ello. Para el efecto, el usuario deberá presentarse personalmente en Derivex o designar una persona autorizada para recibir la comunicación en la cual consta el código y la clave general de acceso.

Parágrafo: Para todos los efectos, entiéndase expresamente que las normas contenidas en el Reglamento General del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos y los efectos jurídicos que conforme al mismo se generen, tienen plena validez y eficacia a partir del momento en que Derivex haya asignado y entregado a cada Miembro el código y claves de acceso al Sistema de sus usuarios.

Artículo 2.2.5. Creación de Operadores y usuarios de consulta en el Sistema

Una vez Derivex reciba la solicitud de creación de usuario Operador, de consulta o digitador y verifique que los documentos mencionados en el numeral 2, 3 y 4 del artículo 2.2.2. se encuentran conformes procederá a crear y entregar el código de acceso de los usuarios de operador, de consulta o digitador, solicitados al usuario Administrador del Miembro.

Derivex hará entrega del código de acceso de cada uno de los usuarios solicitados, al usuario Administrador del Miembro. Para el efecto, el usuario deberá presentarse personalmente en Derivex o designar una persona autorizada para recibir la comunicación en la cual consta el código y la clave general de acceso.

Una vez el Usuario Administrador del Miembro reciba el código de acceso, deberá ingresar directamente al Sistema para asignar la clave y procederá a hacer entrega de la misma al usuario respectivo, de acuerdo con los procedimientos internos de cada Miembro.

Artículo 2.2.6. Deberes de los Miembros en caso de que el usuario Administrador cese en sus funciones

Cuando el Administrador del Miembro designado cese en forma temporal o definitiva en el ejercicio de sus funciones, el representante legal del Miembro deberá informarlo inmediatamente a Derivex y presentar a la persona que lo reemplazará, para lo cual se procederá en la misma forma indicada en el artículo 2.2.2. de la presente Circular. Si se trata de un usuario nuevo en el Miembro, Derivex otorgará clave de acceso al Sistema al nuevo Administrador del Miembro. Si se trata de un

usuario ya existente en el Miembro, el Miembro podrá solicitar el cambio del perfil a uno de sus usuarios para que él asuma las funciones de usuario Administrador. En el caso de cese temporal, el Miembro deberá indicar el periodo de tiempo durante el cual dicho usuario ejercerá como administrador y solicitar la respectiva reactivación.

Artículo 2.2.7. Deberes y obligaciones del usuario Administrador del Miembro

El Administrador del Miembro tendrá los siguientes deberes y obligaciones:

1. Solicitar los códigos de acceso al Sistema para los Operadores debidamente autorizados por el Miembro de acuerdo con el Reglamento General del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos y la presente Circular, con su propio régimen legal y los procesos de autorización internos del Miembro.

Para tal efecto deberá tener en cuenta que en caso de que el Miembro pueda operar en posición propia, o por cuenta de terceros o por cuenta de carteras colectivas, fondos, portafolios o patrimonios autónomos que administra el mismo Miembro, deberá solicitar para sus Operadores códigos de acceso al Sistema que no permitan operar simultáneamente bajo el mismo código la posición propia, la posición de terceros y la posición de carteras colectivas o fondos que administre. En consecuencia, ningún Operador podrá tener código de acceso al Sistema para celebrar Operaciones para más de una de las posiciones antes indicadas y por lo tanto, únicamente podrá celebrar o registrar Operaciones en el Sistema por cuentas que correspondan a su posición.

2. En caso de haber recibido el código de acceso y la clave de uno o varios Operadores, deberá hacer entrega de los mismos para que los Operadores realicen su primer ingreso y cambio de clave.
3. Velar porque las funcionalidades asignadas a los Operadores no contravengan las disposiciones aplicables al Miembro correspondiente o a su funcionario, en cuanto a la separación de funciones de control interno, de conformidad con su régimen legal, tales como administración de riesgos, gestión comercial, gestión de negociación y gestión operativa.
4. Definir filtros o reglas de precio y cantidad de Contratos a sus Operadores para el ingreso de Órdenes respecto de uno o varios Instrumentos, de acuerdo con las políticas de gestión del riesgo operativo dictaminadas por el Miembro.
5. Solicitar a Derivex la inactivación en forma temporal del código de acceso cuando el Operador correspondiente deje de ejercer sus funciones por cualquier causa, tales como vacaciones, licencias, suspensiones, incapacidades médicas, ejercicio temporal de cargos distintos, traslados temporales, sanciones, orden de autoridad competente o por razones de seguridad de acuerdo con los procedimientos internos del Miembro y solicitar a Derivex su reactivación cuando reasuma las funciones.

6. Solicitar a Derivex la cancelación del código de acceso cuando el Operador correspondiente deje de ejercer las funciones autorizadas en forma definitiva, en casos tales como retiro voluntario, despido, cambio de cargo, muerte, etc.
7. Modificar la clave de los usuarios cuando lo considere pertinente o cuando detecte que por algún motivo se ha perdido la reserva sobre la clave del código de acceso de algún operador.
8. Solicitar a Derivex oportunamente la modificación del perfil asignado a un Operador dentro de su código de acceso, de acuerdo con las autorizaciones y capacidades del mismo, dejando constancia de ello e informando por escrito al titular del mismo.
9. Desconectar a los Operadores del Sistema cuando lo considere pertinente de acuerdo con los procesos internos del Miembro.
10. Informar a quien corresponda dentro del Miembro del uso inadecuado por parte de un funcionario del código de acceso propio o de un tercero.
11. Informar a Derivex de cualquier hecho relativo al uso de los códigos de acceso que pueda poner en riesgo la seguridad del Sistema.

Parágrafo: El Administrador del Miembro tendrá los mismos deberes y obligaciones previstos en el presente artículo, con relación a todos los usuarios del Miembro, en lo que resulte aplicable.

Artículo 2.2.8. Deberes y facultades especiales de Derivex respecto de los códigos de acceso

Derivex tendrá los siguientes deberes y facultades especiales:

1. Crear y asignar los códigos de acceso al Sistema de acuerdo con las solicitudes del Administrador del Miembro o del Representante Legal del Miembro.
2. Derivex, en su condición de Administrador del Sistema, podrá inactivar temporalmente o cancelar un código de acceso al Sistema de cualquier Operador del Miembro por razones de seguridad, por orden de un organismo de autorregulación, por orden de autoridad competente o por solicitud de un Representante Legal del Miembro, del Administrador del Miembro o del funcionario titular del código de acceso.
3. Modificar oportunamente el perfil asignado a un usuario dentro de su código de acceso, de acuerdo con las autorizaciones y capacidades del mismo.
4. Hacer entrega personal del código de acceso y clave asignado a los usuarios y dejar constancia de ello.

5. Entregar al Usuario Administrador del Miembro los códigos de acceso de cada uno de los usuarios solicitados (Operador, Consulta, Digitador), de conformidad con el procedimiento establecido en la presente Circular.

En caso de contingencia, se hará entrega personal del código de acceso y clave asignados al Usuario Administrador del Miembro o directamente a los usuarios dejando constancia de ello.

6. Cuando un Miembro sea suspendido, excluido o se retire del Sistema, Derivex deberá inactivar en forma temporal o cancelar en forma definitiva, según corresponda, los códigos de acceso al Sistema.

Artículo 2.2.9. Características del Código de acceso

El Código de acceso al Sistema tendrá las siguientes características:

1. El código de acceso al Sistema estará conformado por:
 - a. Código: Compuesto por seis (6) caracteres alfanuméricos, en los que los tres (3) primeros dígitos identificarán el código asignado al Miembro y los tres (3) siguientes al usuario titular de la clave. Los códigos del Miembro y los usuarios del Miembro para los diferentes perfiles serán asignados por Derivex.
 - b. Clave (*password*): Corresponderá a la parte secreta del código de acceso y estará compuesta por siete (7) caracteres, de los cuales el primero debe ser un carácter alfabético en mayúscula, los tres (3) siguientes deben ser alfabéticos y los tres (3) últimos numéricos.
 - c. Nombre del funcionario que será el usuario en el Sistema, al cual se ha asignado el código de acceso, indicando nombre y apellido.
 - d. Número del documento de identificación del funcionario titular del código de acceso, de máximo quince (15) dígitos, sin signos de separación de unidades.
 - e. Tipo de documento: Selección a partir de las siguientes opciones, cédula de ciudadanía, cédula de extranjería o pasaporte.
2. Acceso al Sistema: Para ingresar al Sistema, todo usuario con código de acceso, deberá digitar dicho código y la clave asignada. Al primer ingreso del usuario, el Sistema le exigirá el cambio de la clave de la misma.
3. Código y clave de usuario no válido: Si se produce una combinación inválida código de usuario y contraseña, el Sistema le informará al usuario el intento fallido de acceso al Sistema.
4. Suspensión de usuario por superar número de intentos para acceder al Sistema con clave inválida: Si para un mismo usuario en un mismo día se producen tres (3) intentos fallidos de acceso al sistema con una clave inválida, el usuario será

bloqueo automáticamente por el Sistema. En caso de bloqueo por error en la digitación de la clave, el usuario deberá solicitar al Administrador del Miembro el reestablecimiento de la clave de acceso al Sistema. Cuando se trate del bloqueo de un usuario administrador, este deberá solicitar a Derivex el reestablecimiento de la clave de acceso al Sistema.

5. Cambio de Clave: El Sistema le exigirá al usuario el cambio de clave como mínimo cada treinta (30) días.
6. Código único y exclusividad del mismo: Cada usuario estará identificado con un código único que permita identificarlo de manera unívoca. Todo código será único en el Sistema y no podrá ser reutilizado y en consecuencia, el nombre del usuario y el número de documento asignado a un código será fijo y no podrá ser modificado, reutilizado, ni reasignado a un tercero distinto.
7. Códigos y números de identificación: Derivex no podrá asignar más de un código de acceso para un mismo usuario. De la misma forma, un mismo usuario no podrá tener códigos de acceso asignados respecto de distintos Miembros.

Artículo 2.2.10. Deberes y obligaciones especiales de los usuarios respecto del código de acceso

Los Usuarios del Sistema deberán:

1. Mantener en estricta reserva la clave.
2. No permitir el uso del código de acceso y la clave a ninguna persona distinta de él.
3. Revisar que su nombre y número de identificación esté debidamente registrado en la creación del código de acceso.
4. Solicitar a Derivex que inactive su código de acceso, en forma temporal o definitiva, cuando haya lugar a ello.
5. Velar porque las funcionalidades autorizadas a su código de acceso correspondan a las que tiene autorizadas, de acuerdo con su propio régimen legal.
6. Cambiar su clave en los términos dispuestos en la presente Circular.

Parágrafo Primero: Los Miembros velarán por que sus Usuarios cumplan estrictamente con los deberes previstos en este artículo.

Parágrafo Segundo: En el caso de los usuarios digitadores, éstos deberán contar en todo caso, con la autorización otorgada por un operador debidamente certificado, para acceder al Sistema.

Artículo 2.2.11. Creación o modificación en el Sistema de usuarios de consulta del Miembro

Derivex podrá crear códigos de acceso para usuarios de consulta en el Sistema, entendiendo por éstos aquellos usuarios con facultades exclusivas de consulta de la información disponible en el Sistema relacionada con las sesiones de Mercado y las Operaciones celebradas o registradas en el Sistema, entre otra, pero sin posibilidad de ingresar Órdenes, o de operar en el Mercado.

Para la creación del usuario de consulta Derivex podrá establecer un código que podrá ser usado en forma colectiva por los funcionarios del Miembro pero asignado a una sola persona de la entidad, con su nombre y documento de identificación. Este procedimiento deberá contar con la autorización interna del Miembro y estar debidamente documentado.

Así mismo, el Administrador del Miembro podrá cambiar el perfil de alguno de los usuarios Operadores ya creados para que sea usuario de consulta, previa autorización de Derivex.

Sin embargo, cuando el Miembro desee modificar el perfil de un usuario de consulta por el de Operador o por el de usuario Administrador, se deberá seguir el procedimiento correspondiente para la creación de tales tipos de usuarios, de acuerdo con lo previsto en el artículo 2.2.2. de la presente Circular.

Artículo 2.2.12. Auditoría y responsabilidad a partir del otorgamiento del código de acceso

Una vez otorgado el código de acceso a un Usuario, toda Orden, Operación o información proporcionada a través o bajo dicho código se entenderá realizada a nombre del Miembro y tanto éste como el usuario, quedan obligados a mantener y usar en estricta reserva dicho código. En consecuencia, toda Orden ingresada y toda Operación celebrada o registrada en el Sistema estarán asociadas al código asignado al Usuario que la ingresó al Sistema y al tipo y al número de documento de identificación. Para todos los efectos, los registros del Sistema serán plena prueba de que la Orden u Operación en el Sistema fue realizada por el usuario al cual esté asignado el código y por lo tanto, realizada por el Miembro al que el usuario pertenece.

Artículo 2.2.13. Causales de inactivación de Operadores en el Sistema

Serán causales para la negación de la solicitud de acceso de un Operador o para la inactivación de Operadores en el Sistema los siguientes eventos:

1. Cuando la Superintendencia Financiera de Colombia, hubiere impuesto al Operador la sanción consistente en remoción del cargo, dentro de los cinco (5) años anteriores al momento de la solicitud de certificación, contados a partir del momento de la ejecutoria del acto que impuso la sanción.
2. Cuando el Operador se encuentre suspendido o inhabilitado por la Superintendencia Financiera de Colombia para el ejercicio de aquellos cargos que requieran para su desempeño la posesión ante dicha entidad, o para realizar

funciones de administración, dirección o control de las entidades sometidas a su inspección y vigilancia.

3. Cuando el Operador hubiere sido objeto de cancelación o suspensión de la inscripción a título de sanción, en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores, RNAMV, o en el Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores, RNPMV, y dicha sanción se encuentre vigente.
4. Cuando el Operador haya sido condenado dentro de los últimos veinte (20) años, contados a partir del momento de la ejecutoria de la providencia que impuso la condena, o cuando la condena se encuentre vigente por un delito doloso contra el sistema financiero, contra el patrimonio económico, contra la administración pública o por un delito de lavado de activos, enriquecimiento ilícito, tráfico de estupefacientes, o aquellas normas que los modifiquen o los sustituyan.
5. Cuando el Operador se encuentre suspendido o expulsado, o se encuentre sancionado con una medida equivalente a la suspensión o a la expulsión, por decisión de un organismo de autorregulación, de una bolsa de valores, de una bolsa de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros *commodities*, o de cualquier otro administrador de sistemas de negociación o de registro de Operaciones, y la sanción se encuentre vigente.
6. Cuando al Operador se le hubiere declarado la extinción del dominio de conformidad con la Ley 793 de 2002, dentro de los últimos veinte (20) años contados a partir del momento de la ejecutoria de la providencia que impuso la medida, cuando haya participado en la realización de las conductas a que hace referencia el artículo 2º de dicha Ley, o las normas que la modifiquen o sustituyan.
7. Cuando al Operador se encuentre incluido en la lista SDNT, publicada por la OFAC (*Office of Foreign Assets Control*), oficina del Gobierno de los Estados Unidos de América.
8. Cuando al Operador se encuentre reportado en listas de personas y entidades asociadas con organizaciones terroristas, que sean vinculantes para Colombia conforme al Derecho Internacional, de conformidad con el artículo 20 de la Ley 1121 de 2006 las que la modifiquen o sustituyan.
9. Cuando el Operador hubiere sido sancionado por la Procuraduría General de la Nación con destitución e inhabilidad general, o suspensión en el ejercicio del cargo e inhabilidad especial, siempre que la sanción se encuentre vigente.
10. Cuando contra el Operador se hubiere proferido fallo con responsabilidad fiscal dentro de los últimos dos (2) años, por la Contraloría General de la República, siempre que se encuentre en firme y ejecutoriado.
11. Cuando Derivex identifique que el Operador no ostenta la certificación correspondiente ante el Autorregulador del Mercado de Valores –AMV- de que trata el literal c) del numeral 2 del artículo 2.2.2. de la presente Circular.

12. Cuando el usuario Administrador lo solicite a Derivex, ya sea de manera temporal o definitiva por cualquier razón inherente al vínculo del Operador con el Miembro.

Parágrafo: Las causales de inactivación aquí previstas, serán aplicables a los usuarios del Miembro, diferentes a los Operadores, en lo que les resulte aplicable.

Artículo 2.2.14. Asignación de cuentas

Las cuentas disponibles para los Miembros en el Sistema serán aquellas informadas por la CRCC en las condiciones establecidas en el Acuerdo entre la CRCC y Derivex. Estas cuentas se asignarán al Miembro en correspondencia con las posiciones permitidas a este para operar en el Sistema, de acuerdo con lo establecido en el artículo 2.1.2 de la presente Circular.

Es responsabilidad del Miembro verificar en el Sistema que las cuentas a través de las cuales desea actuar en el Mercado se encuentran activas y disponibles para sus Operadores, de acuerdo con la posición para la cual están habilitados para actuar en el Sistema.

Artículo 2.2.15. Otras Entidades con acceso al Sistema

Derivex podrá permitir el acceso a la consulta del Sistema a las siguientes entidades, para efectos del cumplimiento de sus funciones:

1. La Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. (CRCC S.A.);
2. La Superintendencia Financiera de Colombia;
3. El Banco de la República;
4. Los organismos de autorregulación del mercado de valores debidamente autorizados.

La entidad correspondiente deberá allegar el formato No. 4 de solicitud de acceso al Sistema, indicando el funcionario o funcionarios asignados para realizar las consultas correspondientes, con el fin de que Derivex pueda asignar las claves de acceso para consulta a cada uno de los funcionarios.

Artículo 2.2.16. Condiciones para el acceso al Sistema a través de otros Sistemas

De acuerdo con lo previsto en el artículo 1.5.3. del Reglamento General del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos, Derivex podrá permitir que los Miembros, con el fin de generar valor agregado a su operativa en el Mercado, accedan al Sistema a través de otros sistemas desarrollados o adquiridos por ellos, siempre y cuando los mismos cumplan con estándares de seguridad, confiabilidad, trazabilidad y protección de la información aplicables al acceso al Sistema, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley vigente aplicable, el Reglamento General y la presente Circular.

Los Miembros que accedan a través de los sistemas antes enunciados deberán garantizar y certificar ante Derivex el cumplimiento permanente de las siguientes condiciones:

1. Contar con mecanismos de autenticación de usuarios a través de códigos y claves de acceso únicas e individuales para cada Operador, y que garanticen la trazabilidad de las Órdenes que ingresan los Operadores mediante estos sistemas. Igualmente, dichos mecanismos deberán incluir la validación de los códigos de acceso que genere Derivex para el ingreso de los Operadores al Sistema a través de estos sistemas.
2. Informar de manera completa y oportuna a los clientes usuarios de sus sistemas, así como obtener de ellos la aceptación expresa de todas las condiciones y limitaciones aplicables a su acceso al Sistema a través de los mismos. Igualmente, dicha aceptación deberá reflejar que la responsabilidad de la administración e ingreso de las Órdenes recae única y exclusivamente en el Miembro.
3. Contar con políticas, procedimientos y controles para la administración e ingreso de sus Órdenes a través de los mecanismos mencionados en el presente artículo.
4. Responder por todas y cada una de las Órdenes ingresadas al Sistema a través de otros sistemas y por las Operaciones que se generen del calce de las mismas.
5. Todas las demás obligaciones, requisitos o especificaciones establecidos en el contrato u oferta de servicios de Derivex para el servicio de suministro de información para el ingreso y recepción automática de Órdenes.

Para el efecto, un representante legal del Miembro deberá certificar ante Derivex el cumplimiento de las anteriores condiciones u obligaciones en cualquier momento que Derivex lo requiera.

Finalmente, el Miembro por el hecho de suscribir el contrato u aceptar la oferta de servicios de Derivex para el acceso al Sistema a través de otros sistemas desarrollados o adquiridos por el Miembro, acepta todas y cada una de las condiciones y limitaciones aplicables al acceso al Sistema a través de estos mecanismos.

Artículo 2.2.17. Control de acceso de Operadores a través de otros sistemas

Para efectos de permitir el acceso de los Operadores del Miembro al Sistema a través de otros sistemas desarrollados o adquiridos por el Miembro, se deberán tener en cuenta los siguientes aspectos:

1. El Miembro, a través de su usuario Administrador o de un representante legal, deberá solicitar a Derivex la creación en el Sistema de los Operadores que accederán al mismo a través de otros sistemas (Formato No. 4).

Dichos Operadores en todo caso, deberán cumplir con los requisitos previstos en el numeral 2 del artículo 2.2.2. de la presente Circular y les serán aplicables todas las disposiciones contenidas en el Reglamento y la presente Circular referidas a la calidad de Operadores.

En virtud de dicha solicitud, Derivex validará que la creación de los Operadores para el acceso al Sistema a través de otros sistemas sea concordante con aquella realizada para acceder directamente. Por lo tanto, un Operador solo podrá actuar en una única posición, ya sea propia, de terceros o de carteras colectivas, portafolios o fondos; independientemente del mecanismo de acceso al Sistema que emplee.

2. Surtida la verificación del inciso segundo del numeral anterior, Derivex procederá a asignar un código de acceso exclusivo e individual a cada Operador para el ingreso al Sistema a través de otros sistemas.

Derivex hará entrega personal del código directamente al Operador, y dejará constancia de ello. Para el efecto, el usuario deberá presentarse personalmente en Derivex o designar una persona autorizada para recibir la comunicación en la cual consta el código de acceso correspondiente. Dicho código de acceso será el único mecanismo de autenticación del Operador ante el Sistema para su ingreso a través de otros Sistemas, el cual será aplicable sin perjuicio de los demás mecanismos de autenticación y seguridad que establezcan los sistemas desarrollados o adquiridos por el Miembro para el efecto.

CAPÍTULO III

DE LA INSCRIPCIÓN DE LOS FUNCIONARIOS DE LOS MIEMBROS

Artículo 2.3.1. Documentos para la inscripción de los funcionarios ante Derivex

De acuerdo con lo previsto en el artículo 1.4.13. del Reglamento General del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos, los Miembros deberán inscribir ante Derivex a todos sus funcionarios cuya actividad en el Mercado corresponda a la de "directivo", o "directivo de carteras colectivas o de fondos de pensiones", u "operador" o "digitador", según lo dispuesto en la normatividad vigente aplicable.

Para el efecto, las entidades admitidas como Miembros del Mercado deberán allegar un documento suscrito por un representante legal del Miembro donde consten los datos de identificación de los funcionarios y la categoría a la que corresponden y mediante el cual se certifique lo siguiente (formato No. 7):

1. Que los funcionarios identificados en el documento poseen las condiciones necesarias para desempeñar las funciones propias de su categoría respecto del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos de Derivex.

2. Que los funcionarios identificados en el documento se encuentran debidamente certificados ante el Autorregulador del Mercado de Valores – AMV – para actuar en su correspondiente categoría respecto del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos de Derivex.
3. Que los funcionarios identificados en el documento se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores – RNPMV – en la respectiva categoría.
4. Los funcionarios identificados en el documento que también ostenten la condición de representantes legales del Miembro, deberán acreditar su posesión ante la Superintendencia Financiera de Colombia o la entidad que haga sus veces.

La anterior documentación deberá ser remitida a Derivex sin perjuicio de la documentación adicional que ésta puede llegar a solicitar y de aquella que los Miembros deben entregar a Derivex para efectos de la creación de sus usuarios en el Sistema.

PARTE III
DE LA CELEBRACIÓN Y REGISTRO DE OPERACIONES EN EL SISTEMA

CAPÍTULO I
DE LAS SESIONES DEFINIDAS

Artículo 3.1.1. Sesiones de Mercado aplicables. *(Este artículo fue modificado mediante Boletín Normativo No. 014 del 29 de enero de 2013 y rige a partir del 1º de febrero de 2013).*

De acuerdo con lo previsto en el artículo 2.2.1.2. del Reglamento General del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos se procede a establecer las Sesiones de Mercado aplicables, según el tipo de Contrato de Derivados:

1. Sesión de Negociación Electrónica, la cual se clasifica en las siguientes Sub-sesiones:
 - a) Sub-sesión de preparación, la cual se clasifica en las siguientes etapas:
 - i. Etapa de preparación de apertura
 - ii. Etapa de preparación de cierre
 - b) Sub-sesión de negociación, la cual se clasifica en las siguientes etapas:
 - i. Subasta de apertura
 - ii. Mercado abierto
 - iii. Subasta de Cierre

Parágrafo: El Calce de Operaciones sobre Contratos de *Time Spread* únicamente será procedente en la etapa de mercado abierto durante la Sub-sesión de negociación y para los activos que específicamente lo permitan de acuerdo con el Reglamento y la presente Circular.
2. Sesiones de Registro de Operaciones sobre Futuros. Son las siguientes:
 - a) Durante negociación: Permite solicitar el registro de Operaciones sobre Contratos de Futuros y *Time Spreads* al mismo tiempo que se desarrollan las sesiones para celebración de Operaciones sobre futuros.
 - b) Después de negociación: Permite solicitar el registro de Operaciones sobre Contratos de Futuros y *Time Spreads* durante un periodo de tiempo posterior a la finalización del horario de las sesiones para celebración de Operaciones sobre futuros.
3. Sesión de Negociación Mixta:

De acuerdo con lo previsto en el artículo 2.2.2.2 del Reglamento General del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos, esta Sesión de mercado combina infraestructura electrónica y de voz que permite a los miembros de Derivex celebrar operaciones sobre contratos de derivados de *Commodities* Energéticos.

Parágrafo primero: Las operaciones celebradas en la Sesión de Negociación Mixta son el resultado de la Aceptación de las Posturas realizadas en la Sesión de Negociación Mixta y no de las Ofertas recibidas a través de la Sesión de Negociación Electrónica.

Parágrafo segundo: Las operaciones que se cierran en la Sesión de Negociación Mixta son de mercado y por lo tanto marcan precio como cualquier operación celebrada en la Sesión de Negociación Electrónica.

CAPÍTULO II

DE LOS HORARIOS

Artículo 3.2.1. Horarios para la Celebración de Operaciones en la Sesión de Negociación Electrónica. *(Este artículo fue modificado mediante Boletín Normativo No. 014 del 29 de enero de 2013 y rige a partir del 1º de febrero de 2013).*

1. Futuro sobre Electricidad

El horario establecido para la sub-sesión de negociación para Futuros sobre Electricidad será de 8:45 a.m. a 11:15 a.m. dividido de la siguiente manera:

- Subasta de Apertura: de 8:45 a.m. a 9:00 a.m. más o menos un lapso fijado de manera aleatoria por el Sistema dentro de un intervalo de tiempo entre “-60” y “60” segundos para el fin de la subasta.
- Mercado Abierto: Inicia a las 9:00 a.m. más o menos el lapso fijado de manera aleatoria por el Sistema para la Subasta de Apertura, y termina a las 11:00 a.m.
- Subasta de Cierre: 11:00 a.m. a 11:15 a.m. más o menos un número de segundos fijados de manera aleatoria por el Sistema, dentro de un intervalo entre “-60” y “60” segundos para el fin de la subasta.

Artículo 3.2.2. Horarios para el Registro de Operaciones

1. Futuro sobre Electricidad

El horario establecido para el registro de Operaciones de Futuros sobre

Electricidad será de 8:45 a.m. a 11:45 a.m. Este horario estará dividido de la siguiente manera:

- Durante el desarrollo de las sesiones de negociación: de 8:45 a.m. a 11:15 a.m. más o menos un lapso fijado de forma aleatoria por el Sistema para la Subasta de Cierre.
- Después de las sesiones de negociación: Inicia a las 11:15 a.m. más o menos el lapso fijado de manera aleatoria por el Sistema para la Subasta de Cierre, y termina a las 11:45 a.m.

Artículo 3.2.3. Horario para la Celebración de Operaciones en la de la Sesión de Negociación Mixta. (Este artículo fue adicionado mediante Boletín Normativo No. 014 del 29 de enero de 2013 y rige a partir del 1º de febrero de 2013).

El horario para celebrar operaciones en la Sesión de Negociación Mixta será de 9:00 a.m. a 11:00 a.m. Para las operaciones celebradas entre las 10:50 a.m y 11:00 a.m se tendrán 15 minutos para imputar el Cierre de las Operaciones en la infraestructura tecnológica del Sistema y 15 minutos para las confirmaciones correspondientes.

Una vez se haya realizado la aceptación de las posturas, el Usuario Iniciador dispondrá de 15 minutos para realizar las imputaciones correspondientes en la infraestructura tecnológica del Sistema. Igualmente las contrapartes contarán con 15 minutos para verificar la información y aceptar las operaciones.

CAPÍTULO III

REGLAS APLICABLES A LAS SESIONES

Artículo 3.3.1. Estructura de Nematécnicos

La forma como están estructurados los nemotécnicos de los Contratos es la siguiente:

1. Futuros: El nemotécnico utilizado para futuros posee una longitud de siete (7) campos alfanuméricos, que representan la siguiente información:

E	L	M	H	0	9	F
1	2	3	4	5	6	7

Posición 1 a 3: Tres caracteres que identifican el subyacente del Contrato. Ejemplo: ELM: Electricidad mensual. Los códigos de tres (3) caracteres que identifican el subyacente se publicarán por Boletín Informativo.

Posición 4: Un carácter que identifica el mes de vencimiento, los códigos a utilizar son:

Enero	F
Febrero	G
Marzo	H
Abril	J
Mayo	K
Junio	M
Julio	N
Agosto	Q
Septiembre	U
Octubre	V
Noviembre	X
Diciembre	Z

Posición 5 y 6: Dos caracteres que identifican el año de vencimiento, se deberán utilizar los dos (2) últimos números que conforman el año.

Posición 7: Un carácter definido como "F" identifica el tipo de Contrato como futuro.

2. Time Spreads: El nemotécnico utilizado para *Time Spreads* posee una longitud de diez (10) campos alfanuméricos, que representan la siguiente información:

E	L	M	H	O	8	M	O	8	S
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

Posición 1 a 3: Tres caracteres que identifican el tipo de subyacente. Ejemplo: ELM: Electricidad Mensual. Los códigos de tres caracteres que identifican el subyacente se publicarán a través de Boletín Informativo.

Posición 4: Un carácter que identifica el mes de vencimiento del contrato mas cercano, los códigos utilizados serán:

Enero	F
Febrero	G
Marzo	H
Abril	J
Mayo	K
Junio	M
Julio	N
Agosto	Q
Septiembre	U

Octubre	V
Noviembre	X
Diciembre	Z

Posición 5 y 6: Dos caracteres que identifican el año de vencimiento del Contrato más cercano, se deberá utilizar los dos (2) últimos números que conforman el año.

Posición 7: Un carácter que identifica el mes de vencimiento del Contrato más lejano utilizando la misma convención de la posición 4.

Posición 8 y 9: Dos caracteres que identifican el año de vencimiento del Contrato más lejano. Se deben utilizar los dos (2) últimos números que conforman el año.

Posición 10: Un carácter definido como "S" identifica el tipo de Contrato como *Time Spread*.

Artículo 3.3.2. Información para el ingreso de una Orden en la Sesión de Negociación Electrónica. *(Este artículo fue modificado mediante Boletín Normativo No. 014 del 29 de enero de 2013 y rige a partir del 1º de febrero de 2013).*

Al ingreso de una Orden, se podrán establecer las siguientes condiciones:

1. Compra o Venta: Indicar si es una Orden de compra o una Orden de venta.
2. Tipo de Contrato: Indicar si la Orden esta referida a Contratos de Futuros o de Opciones.
3. Nemo-técnico: Código del Contrato que se quiere negociar y sobre el cual se va a ingresar la Orden, el cual va a depender del tipo de Contrato que se haya seleccionado en el numeral anterior.
4. Precio: Valor numérico que indica el precio al que se quiere comprar o vender el Contrato o Contratos y con base en el cual se adjudica. Sólo es requerido para Órdenes de naturaleza limitada.
5. Cantidad: Valor numérico entero positivo que indica la cantidad que se quiere comprar o vender de un Contrato.
6. Naturaleza de la Orden: Se indica la naturaleza del comportamiento de la Orden en el Sistema bajo las siguientes opciones: Límite, Mercado, Mercado por lo Mejor.
7. Criterio de ejecución: Se indica la condición de ejecución de la Orden en el Sistema bajo las siguientes opciones: Ninguna, *Fill and Kill*, *Fill or Kill*, Cantidad Mínima.

8. Cantidad visible: Valor numérico entero positivo, que indica que la Orden entra al Sistema con cantidad oculta. Sólo es requerido para Órdenes de naturaleza limitada. En órdenes de cantidad oculta, el porcentaje mínimo de la cantidad visible, corresponderá al 20% de la respectiva orden.
9. Cantidad mínima: Valor entero positivo, que indica que la Orden entra al Sistema con condición de cantidad mínima. Sólo es requerido para Órdenes con criterio de ejecución de Cantidad Mínima.
10. Cuenta: Código obligatorio para indicar la cuenta en la CRCC bajo la cual quedará registrada la Operación que resulte de la Orden.
11. *Give Up*: Permite indicar que la Orden ingresa al Sistema con la condición de *Give up*. Se indica el código del Miembro de la CRCC al quien el Operador quiere dirigir el *Give up* y la referencia con la cual los dos Miembros reconocer la Operación a ceder mediante el *Give up* en la CRCC.
12. Orden privada: Se indica si la Orden ingresa con estado privado y por lo tanto no será visible a los demás Miembros y Operadores del Mercado ni estará activa en el Sistema. El Operador responsable de la Orden privada podrá visualizarla y tomar la decisión de activarla posteriormente.
13. Duración y expiración: Se indica la duración y vigencia de la Orden en el Sistema bajo las siguientes opciones: Día, Hasta Fecha Indicada, Hasta Hora Indicada, Inmediata, Hasta Cancelación, Hasta fin de Sesión.
14. Acción ante desconexión: Se indica la acción que debe realizar la Orden ante una desconexión del usuario del Sistema bajo las siguientes opciones: Persistir, Desactivar, Eliminar. Esta acción también podrá ser configurada o determinada por los Operadores como parte de los parámetros generales aplicables a todas sus Órdenes.
15. Precio de Activación: Valor numérico que indica el precio al cual se debe activar la Orden ingresada al Sistema cuando se trata de una Orden Stop.
16. Contrato o Activo a Seguir: Se indica que la Orden ingresa al Sistema con la posibilidad de ser una Orden de seguimiento. Se indica el Contrato o Activo a seguir y el tipo de seguimiento bajo las siguientes opciones (mejor Orden de compra, mejor Orden de venta, precio medio y último precio).

Al ingreso de una Orden al Sistema, ésta incorporará en forma automática, como información asociada a ella, si se trata de una Orden en posición propia o en posición de terceros o en posición de carteras colectivas o fondos administrados por el Miembro, de acuerdo con el código y posición en la que actúe el Operador que realizó el ingreso.

Artículo 3.3.3. Modificación de una Orden en la Sesión de Negociación Electrónica. *(Este artículo fue modificado mediante Boletín Normativo No. 014 del 29 de enero de 2013 y rige a partir del 1º de febrero de 2013).*

Toda Orden podrá ser objeto de modificación y eliminación por el Operador que la ingresó al Sistema, teniendo en cuenta lo siguiente:

1. Las Órdenes podrán ser modificadas o eliminadas en cualquier momento durante su permanencia en el Sistema, siempre y cuando no hayan sido calzadas.
2. Las condiciones que pueden ser objeto de modificación son:
 - a) precio,
 - b) cantidad,
 - c) cantidad visible,
 - d) criterio de ejecución,
 - e) cantidad mínima,
 - f) cuenta,
 - g) *give up*,
 - h) duración y expiración,
 - i) acción ante desconexión,
 - j) precio de activación y
 - k) Contrato o Activo a seguir.
3. La modificación de una Orden no implicará el retiro de la misma, sin embargo se considerará como una nueva Orden, en los siguientes casos:
 - a) Cuando se modifica el precio, y
 - b) Cuando se modifica la cantidad incrementando el valor.

Artículo 3.3.4. Requisitos y condiciones aplicables al *Give Up*

Al ingreso de una Orden al Sistema, el Operador podrá determinar que la Operación u Operaciones que surjan del calce de la Orden ingresada sean objeto de *Give Up* en la CRCC. La condición de *Give Up* implica que la Operación u Operaciones resultantes de la Orden se puedan trasladar a cuentas de otros Miembros en la CRCC para efectos de su compensación y liquidación. Para poder realizar el *Give Up*, los Miembros involucrados en el mismo deberán cumplir con los requisitos que la CRCC establezca para el efecto.

En este caso, el Operador al ingresar la Orden deberá indicar el código del Miembro y la referencia acordada con el Miembro para el reconocimiento de la Operación sujeta a *Give Up*, de acuerdo con los parámetros que establezca la CRCC en sus Reglamentos o en el respectivo Contrato entre los Miembros para la realización de *Give Up* entre ellos, según corresponda.

Derivex no realizará ninguna validación de la información ingresada por los Miembros en el Sistema para la realización de un *Give Up* en la CRCC, ni tampoco de los requisitos que los Miembros deban cumplir para estar en capacidad de realizarlo.

Artículo 3.3.5. Transferencia de Órdenes

El Sistema permite la transferencia de Órdenes entre usuarios Operadores del mismo Miembro bajo el siguiente procedimiento y condiciones:

1. El usuario Operador "origen" selecciona la Orden que desea transferir y el usuario Operador "destino" a quien desea transferirla.
2. El usuario Operador destino aprueba o rechaza la transferencia de la Orden.
3. Hasta que la Orden no sea aprobada por el usuario destino, la Orden permanecerá bajo responsabilidad del usuario Operador origen.
4. Si la transferencia de la Orden es rechazada, seguirá bajo responsabilidad del usuario Operador origen.
5. Si la transferencia de la Orden es aprobada, la Orden quedará bajo la responsabilidad del usuario Operador destino para todos sus efectos. Esto implica que si la Orden llegase a ser calzada en un momento posterior a la aceptación de la transferencia, la Operación producto del calce quedará a cargo y bajo responsabilidad del Operador destino que aceptó la transferencia.
6. Sólo se permite la transferencia de Órdenes entre dos Operadores que tengan la misma posición, es decir, ya sea posición propia, posición de terceros o posición de carteras colectivas, fondos o portafolios.

Artículo 3.3.6. Opciones del Operador ante desconexión. (Este artículo fue modificado mediante Boletín Normativo No. 014 del 29 de enero de 2013 y rige a partir del 1º de febrero de 2013).

El Sistema permite que los Operadores determinen sobre cada Orden ingresada al Sistema la acción a seguir en caso de desconexión o salida del Sistema. Las opciones disponibles son las siguientes:

1. Desactivar: La Orden cambia su estado a privado.
2. Eliminar: La Orden es retirada del Sistema.
3. Persistir: La Orden permanece sin cambio en su estado en el Sistema.

Parágrafo Primero: En el caso de Órdenes ingresadas bajo el mecanismo especial de Órdenes de creador de mercado, que permite ingresar Órdenes de compra y venta de forma simultánea, les será aplicable únicamente la opción de eliminación en caso de desconexión.

Parágrafo segundo: En el caso de posturas ingresadas en la Sesión de Negociación Mixta, se entenderá que cuando se presente una caída del sistema telefónico del Miembro, las Posturas quedarán en firme hasta que no se informe al Administrador del Sistema de la falla por cualquier otro medio. Si por el contrario la caída del sistema telefónico se origina en Derivex, las Posturas serán retiradas automáticamente una vez ocurra la desconexión. En este evento se dará aviso a los Operadores de la Sesión de Negociación Mixta mediante un mensaje.

Artículo 3.3.7. Condiciones para la definición de filtros o reglas por parte de los Miembros en la Sesión de Negociación Electrónica. (Este artículo fue modificado mediante Boletín Normativo No. 014 del 29 de enero de 2013 y rige a partir del 1º de febrero de 2013).

Con el fin de controlar el riesgo operativo en el ingreso de Órdenes y registro de Operaciones, el Miembro, a través de su usuario Administrador, tiene la obligación de fijar, a través del Sistema, los filtros o reglas de precio y cantidad de Contratos para cada uno de sus Operadores por cada Instrumento.

Igualmente, Derivex, respecto de cada Instrumento establecerá la cantidad máxima de Contratos que se pueden ingresar en una Orden y en este sentido, el Miembro deberá ceñirse a dicho parámetro y garantizar su cumplimiento mediante la fijación de los filtros a sus Operadores.

Derivex podrá verificar en cualquier momento que los filtros o reglas fijados en el Sistema por el Miembro cumplan con la cantidad máxima de Contratos por Orden establecidos para cada Instrumento en la presente Circular.

El Miembro será exclusivamente responsable de los efectos de la fijación o administración de sus propios filtros o reglas de precio y cantidad de Contratos, así como de los efectos del incumplimiento del parámetro de cantidad máxima de Contratos por Orden establecido para cada Instrumento en esta Circular.

Artículo 3.3.8. Numeración de las operaciones

La numeración de las operaciones celebradas o registradas en el Sistema, se realiza de conformidad con la descripción prevista en el ejemplo que se ilustra en la siguiente tabla:

AÑO DE LA OPERACIÓN	MES DE LA OPERACIÓN	DIA DE LA OPERACIÓN	-	NÚMERO DE OPERACIÓN
2 0 1 0	0 7	2 1	-	0 0 0 0 0 0 0 0 0 1 2

CAPÍTULO IV
DE LA SESIÓN DE NEGOCIACIÓN ELECTRÓNICA

SECCIÓN I
DE LA SUBASTA DE APERTURA

Artículo 3.4.1.1. Condiciones generales de la Subasta de Apertura

La subasta de apertura se encuentra dividida en los siguientes periodos de tiempo:

1. Periodo de recepción y difusión de Órdenes: Consiste en un periodo de tiempo en el que los operadores están habilitados para ingresar, modificar y eliminar Órdenes. Durante este periodo de tiempo y con base en las Órdenes activas en el Sistema se calculará y difundirá de forma dinámica el precio de equilibrio al que resultaría adjudicada la subasta con las Órdenes activas en cada instante de la subasta. El cierre de este periodo de tiempo se realiza de forma aleatoria de acuerdo con lo establecido en el artículo 3.2.1. de la presente Circular.
2. Adjudicación: Una vez terminado el periodo de recepción y difusión de Órdenes, se realiza la adjudicación de la subasta utilizando la metodología de calce a precio de equilibrio, por lo tanto, todas las Operaciones se adjudican al precio de equilibrio de la subasta.

Artículo 3.4.1.2. Criterio general de calce para la Subasta de Apertura

Durante la Subasta de Apertura, el Sistema adjudicará las Operaciones utilizando la metodología de negociación por subasta, por medio del algoritmo de calce a precio de equilibrio. Para calcular este precio de equilibrio, el Sistema se basa en los siguientes criterios:

1. Determinará como precio de equilibrio aquel al cual se maximiza la cantidad adjudicada de unidades de contratos en la subasta.
2. En caso de que exista más de un precio que cumpla con el criterio anterior, se escogerá el precio que genere el menor desbalance. El menor desbalance se entiende como la menor cantidad remanente no adjudicada al precio indicado.
3. Si aún existe más de un precio que cumpla con los criterios 1 y 2 anteriores, se escogerá el precio de adjudicación que satisfaga alguna de las siguientes condiciones:
 - a) En el caso en que la cantidad acumulada de compra sea mayor a la cantidad acumulada de venta se escogerá el mayor precio. Entiéndase cantidad

acumulada por compra (o venta) como la suma de todas las cantidades de las Órdenes de compra (o venta) compatibles al precio indicado.

- b) En el caso en el que la cantidad acumulada de compra sea menor a la cantidad acumulada de venta, se escogerá el menor precio. Entiéndase cantidad acumulada por compra (o venta) como la suma de todas las cantidades de las Órdenes de compra (o venta) compatibles al precio indicado.
- c) En caso de que un precio cumpla con la condición del literal a) y otro precio cumpla con la condición del literal b), el Sistema calculará un promedio simple aritmético de los precios que cumplen las condiciones redondeado al *tick* de precio y éste será el precio de equilibrio para la subasta.

Una vez determinado el precio de equilibrio el Sistema realiza el calce de las Órdenes a dicho precio. Si el calce es por el total de la Orden, ésta desaparecerá del Libro Público de Órdenes o Profundidad generándose en forma automática el registro y difusión de la Operación. En el caso en que el calce de la Orden sea parcial, el Sistema descontará de la Orden la cantidad que corresponda, generará la Operación respectiva y dejará el saldo de la Orden si se encuentra habilitada para participar en la siguiente sesión de negociación.

Artículo 3.4.1.3. Determinación del cierre de la Subasta de Apertura

El cierre de la subasta implicará la suspensión de recepción de Órdenes con el fin de permitir al Sistema realizar la adjudicación de la subasta.

El instante del cierre será determinado por una hora fija y un número exacto de segundos que define Derivex como parámetros de la subasta de apertura, en este sentido, el cierre de la subasta se realiza "n" segundos antes o después de la hora fijada. El número "n" de segundos anteriores o posteriores a la hora fijada en el que efectivamente se realiza el cierre es determinado por el Sistema de forma aleatoria y se encuentra definido para cada Instrumento de acuerdo con lo establecido en el artículo 3.2.1. de la presente Circular.

Artículo 3.4.1.4. Tipos de Órdenes permitidos para la Subasta de Apertura. *(Este artículo fue modificado mediante Boletín Normativo No. 014 del 29 de enero de 2013 y rige a partir del 1º de febrero de 2013).*

De conformidad con lo establecido en el artículo 2.3.1.1. del Reglamento General del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos, durante la Subasta de Apertura el Sistema permitirá únicamente el ingreso de los siguientes tipos de Órdenes:

- 1. Naturaleza de la Orden:
 - a. Orden Límite
- 2. Condición de Ejecución:
 - a. Ninguna

b. Orden *Fill and Kill*

3. Duración de la Orden:

- a. Diaria
- b. A fecha indicada
- c. A cancelación
- d. Inmediata
- e. Hasta Hora indicada

4. Características Especiales: No es admitida ninguna Orden de características especiales.

Durante la Subasta de Apertura no es posible ingresar Órdenes sobre Contratos *Time Spread*.

Artículo 3.4.1.5. Ordenamiento de las Órdenes en la Subasta de Apertura

Las Órdenes que ingresen al Sistema durante la Sesión de Negociación de Subasta de Apertura serán difundidas y ordenadas así:

- 1. En la ventana principal de negociación el Sistema difundirá en forma dinámica, las mejores Órdenes de compra y/o venta para cada Contrato negociable.
- 2. En la consulta de profundidad, el Sistema difundirá para cada contrato negociable todas las Órdenes de compra y/o venta activas en el Sistema, ordenadas de mayor a menor precio por compra y de menor a mayor precio por venta.

Artículo 3.4.1.6. Difusión de Operaciones en Subasta de Apertura

Al finalizar la subasta, en la ventana de Operaciones del mercado, el Sistema difundirá todas y cada una de las Operaciones adjudicadas en la subasta con su respectivo número de Operación.

Artículo 3.4.1.7. Restricciones aplicables a los Miembros sin capacidad para celebrar Operaciones cruzadas en la Subasta de Apertura

Los Miembros que por su condición legal no tienen la capacidad para celebrar Operaciones cruzadas no podrán ingresar órdenes de compra y venta compatibles sobre un mismo Contrato de forma simultánea durante la subasta. Por esta razón el ingreso y modificación de órdenes que puedan generar órdenes compatibles, serán rechazadas por el Sistema.

SECCIÓN II

DEL MERCADO ABIERTO

Artículo 3.4.2.1. Criterio general de calce para el Mercado Abierto

Durante la Sesión de Mercado Abierto, el Sistema adjudicará las Operaciones por medio de la Metodología de negociación Continua con algoritmo de calce automático. Este criterio consiste en calzar inmediatamente la o las mejores Órdenes de compra y venta en el Libro Público de Órdenes o Profundidad, cada vez que sean compatibles teniendo en cuenta las siguientes condiciones:

1. Una Orden de compra será compatible con Órdenes de venta cuando éstas últimas tengan igual o menor precio que la Orden de compra. Una Orden de venta será compatible con Órdenes de compra cuando éstas últimas tengan igual o mayor precio que la Orden de venta.
2. Orden contraria de mejor precio. En el caso de Órdenes de compra la mejor Orden será la de mayor precio y en el caso de Órdenes de venta la mejor Orden será la de menor precio.
3. En el caso en que exista más de una Orden a igualdad de precio, prevalecerá el orden cronológico de ingreso de la Orden al Sistema teniendo prioridad la Orden de mayor antigüedad.
4. El precio de calce será el de la Orden más antigua compatible.

Si el calce es por el total de la Orden, ésta desaparecerá de la difusión de Órdenes generándose en forma automática el registro y difusión de la Operación.

Si el calce es parcial, el Sistema disminuirá de la Orden la cantidad que corresponda, generará la Operación respectiva y dejará el saldo de la Orden, en caso de ser aplicable.

Artículo 3.4.2.2. Tipos de Órdenes permitidos para el Mercado Abierto. *(Este artículo fue modificado mediante Boletín Normativo No. 014 del 29 de enero de 2013 y rige a partir del 1º de febrero de 2013).*

De conformidad con lo establecido en el artículo 2.3.1.1. del Reglamento General del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos, durante la Sesión de Mercado Abierto, el Sistema permitirá el ingreso de los siguientes tipos de Órdenes:

1. Naturaleza de la Orden:
 - a. Orden Límite
 - b. Orden de Mercado
 - c. Orden de Mercado por lo Mejor
2. Condición de Ejecución:
 - a. Ninguna
 - b. Orden *Fill and Kill*
 - c. Orden *Fill or Kill*
 - d. Orden de Cantidad Mínima

3. Duración de la Orden:
 - a. Inmediata
 - b. Diaria
 - c. Sesión
 - d. A fecha indicada
 - e. A cancelación
 - f. Hasta Hora indicada

4. Características Especiales:
 - a. Orden de Cantidad Oculta
 - b. Orden *Stop*
 - c. Orden de Seguimiento
 - d. Orden de Creador de Mercado

Artículo 3.4.2.3. Condiciones especiales al ingreso de una Orden en Mercado Abierto

Al ingreso de una Orden el Sistema realiza una validación del precio contra el parámetro de barrido fijado para cada Instrumento para permitir o no el ingreso de la Orden al Sistema, de acuerdo con las siguientes condiciones:

1. El Sistema calcula el límite de barrido, multiplicando el valor del *tick* de precio por el parámetro de barrido definido para cada Instrumento.

2. El Sistema valida al ingreso de una Orden de compra, que el precio de ésta no sea superior al precio de la mejor Orden de venta activa en el Sistema más el límite de barrido. Cuando no existan Órdenes de venta activas en el Sistema, se valida que el precio de la Orden de compra que se está ingresando al Sistema no sea superior al precio de la última Operación realizada sobre el Contrato para el día de negociación mas el límite de barrido. Cuando no se hayan realizado Operaciones durante el día de negociación, se valida que el precio de la Orden de compra que se ingresa al Sistema no sea superior al Precio de Referencia disponible en ese momento para el Contrato más el límite de barrido.

En el caso de que la Orden de compra corresponda a una Orden de mercado, el Sistema permite su ingreso y limita su posibilidad de calce a un precio mayor que el precio de la mejor Orden de venta activa en el momento de su ingreso más el límite de barrido. En caso de que esta Orden de compra quede con remanente, el mismo será retirado automáticamente del Sistema.

3. El Sistema valida al ingreso de una Orden de venta, que el precio de ésta no sea inferior al precio de la mejor Orden de compra activa en el Sistema menos el límite de barrido. Cuando no existan Órdenes de compra activas en el Sistema, se valida que el precio de la Orden de venta que se está ingresando al Sistema no sea inferior al precio de la última Operación realizada sobre el Contrato para el día de negociación menos el límite de barrido. Cuando no se hayan realizado Operaciones durante el día de negociación, se valida que el precio de la Orden de venta que se está ingresando al Sistema no sea inferior al Precio de Referencia disponible en ese momento para el Contrato menos el límite de barrido.

En el caso de que la Orden de venta corresponda a una Orden de mercado, el Sistema permite su ingreso y limita su posibilidad de calce a un precio menor que el precio de la mejor Orden de compra activa en el momento de su ingreso menos el límite de barrido. En caso de que esta Orden de venta quede con remanente, el mismo será retirado automáticamente del Sistema.

Artículo 3.4.2.4. Ordenamiento de las Órdenes en el Mercado Abierto

Las Órdenes que ingresen al Sistema durante la sesión de negociación de mercado abierto serán difundidas y ordenadas así:

1. En la ventana principal de negociación el Sistema difundirá en forma dinámica, las mejores Órdenes de compra y/o venta para cada Contrato negociable.
2. En la consulta de profundidad el Sistema difundirá para cada Contrato negociable las Órdenes de compra y/o venta vigentes en el Sistema, ordenadas de mayor a menor precio por compra y de menor a mayor precio por venta. Esta información podrá ser difundida en su totalidad o hasta un límite razonable de Órdenes por Instrumento, según el criterio de Derivex.

Artículo 3.4.2.5. Difusión de Operaciones en el Mercado Abierto

En la ventana de Operaciones del Mercado, el Sistema difundirá todas y cada una de las Operaciones realizadas en orden cronológico y en forma dinámica con su respectivo número de Operación.

Artículo 3.4.2.6. Restricciones aplicables a los Miembros sin capacidad para celebrar Operaciones cruzadas en el Mercado Abierto

Los Miembros que por su condición legal no tienen la capacidad para celebrar Operaciones cruzadas estarán sujetos a las siguientes condiciones durante la sesión de negociación de Mercado Abierto:

1. Si el Miembro tiene Órdenes activas por un lado del Libro Público o Profundidad, ya sean Órdenes de compra u Órdenes de venta, y posteriormente activa una Orden del lado contrario, el Sistema permitirá que esta Orden agresora realice calces contra las mejores Órdenes contrarias compatibles, excepto contra aquellas que sean propias, en cuyo caso el Sistema las saltará con el fin de continuar calzando contra Órdenes compatibles de otros Miembros, hasta agotar la cantidad remanente de la Orden o hasta no encontrar Órdenes compatibles con las cuales calzar. En caso de existir una cantidad remanente de la Orden agresora, ésta será eliminada del Sistema automáticamente.
2. El Sistema no permitirá que dos Órdenes compatibles del mismo Miembro que no esté habilitado para celebrar Operaciones cruzadas queden expuestas y por lo tanto, la Orden agresora será eliminada del Sistema automáticamente.

SECCIÓN III
DE LA SUBASTA DE CIERRE

Artículo 3.4.3.1. Condiciones generales de la Subasta de Cierre

La subasta de cierre se encuentra dividida en los siguientes periodos de tiempo:

1. Periodo de recepción y difusión de Órdenes: Consiste en un periodo de tiempo en el que los operadores están habilitados para ingresar, modificar y eliminar Órdenes. Durante este periodo de tiempo y con base en las Órdenes activas en el Sistema se calculará y difundirá de forma dinámica el precio de equilibrio al que resultaría adjudicada la subasta con las Órdenes activas en cada instante de la subasta. El cierre de este periodo de tiempo se realiza de forma aleatoria de acuerdo con lo establecido en el artículo 3.2.1. de la presente Circular.
2. Adjudicación: Una vez terminado el periodo de recepción y difusión de Órdenes, se realiza la adjudicación de la subasta utilizando la metodología de calce a precio de equilibrio, por lo tanto, todas las Operaciones se adjudican al precio de equilibrio de la subasta.

Artículo 3.4.3.2. Criterio general de calce para la Subasta de Cierre

Durante la Subasta de Cierre, el Sistema adjudicará las Operaciones utilizando la Metodología de negociación por Subasta, por medio del algoritmo de calce a precio de equilibrio. Para calcular este precio de equilibrio, el Sistema se basa en los siguientes criterios:

1. Determinará como precio de equilibrio aquel al cual se maximiza la cantidad adjudicada de unidades de Contratos en la Subasta.
2. En caso de que exista más de un precio que cumpla con el criterio anterior, se escogerá el precio que genere el menor desbalance. El menor desbalance se entiende como la menor cantidad remanente no adjudicada al precio indicado.
3. Si aún existe más de un precio que cumpla con los criterios 1 y 2 anteriores, se escogerá el precio de adjudicación que satisfaga alguna de las siguientes condiciones:
 - a) En el caso en que la cantidad acumulada de compra sea mayor a la cantidad acumulada de venta se escogerá el mayor precio. Entiéndase cantidad acumulada por compra (o venta) como la suma de todas las cantidades de las Órdenes de compra (o venta) compatibles al precio indicado.
 - b) En el caso en el que la cantidad acumulada de compra sea menor a la cantidad acumulada de venta, se escogerá el menor precio. Entiéndase cantidad acumulada por compra (o venta) como la suma de todas las

cantidades de las Órdenes de compra (o venta) compatibles al precio indicado.

- c) En caso de que un precio cumpla con la condición del literal a) y otro precio cumpla con la condición del literal b), el Sistema calculará un promedio simple aritmético de los precios que cumplen las condiciones redondeado al *tick* de precio y éste será el precio de equilibrio para la subasta.

Una vez determinado el precio de equilibrio el Sistema realiza el calce de las Órdenes a dicho precio. Si el calce es por el total de la Orden, ésta desaparecerá del Libro Público de Órdenes o Profundidad generándose en forma automática el registro y difusión de la Operación. En el caso en que el calce de la orden sea parcial, el Sistema descontará de la orden la cantidad que corresponda, generará la Operación respectiva y dejará el saldo de la Orden si se encuentra habilitada para participar en la siguiente sesión de negociación.

Artículo 3.4.3.3. Determinación del cierre de la Subasta de Cierre

El cierre de la subasta implicará la suspensión de recepción de Órdenes con el fin de permitir al Sistema realizar la adjudicación de la subasta.

El instante del cierre será determinado por una hora fija y un número exacto de segundos que define Derivex como parámetros de la subasta de cierre, en este sentido, el cierre de la subasta se realiza "n" segundos antes o después de la hora fijada. El número "n" de segundos anteriores o posteriores a la hora fijada en el que efectivamente se realiza el cierre es determinado por el Sistema de forma aleatoria y se encuentra definido para cada Instrumento de acuerdo con lo establecido en el artículo 3.2.1. de la presente Circular.

Artículo 3.4.3.4. Tipos de Órdenes permitidos para la Subasta de Cierre. (Este artículo fue modificado mediante Boletín Normativo No. 014 del 29 de enero de 2013 y rige a partir del 1º de febrero de 2013).

De conformidad con lo establecido en el artículo 2.3.1.1. del Reglamento General del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos, durante la Subasta de Cierre el Sistema se permitirá únicamente el ingreso de los siguientes tipos de Órdenes:

1. Naturaleza de la Orden:
 - a. Orden Límite

2. Condición de Ejecución:
 - a. Ninguna
 - b. Orden *Fill and Kill*

3. Duración de la Orden:
 - a. Diaria
 - b. A fecha indicada
 - c. A cancelación
 - d. Hasta hora indicada

e. Inmediata

4. Características Especiales: No es admitida ninguna Orden de características especiales.

Durante la Subasta de Cierre no es posible ingresar Órdenes sobre Contratos *Time Spread*.

Artículo 3.4.3.5. Ordenamiento de las Órdenes en la Subasta de Cierre

Las Órdenes que ingresen al Sistema durante la Sesión de Negociación de Subasta de Cierre serán difundidas y ordenadas así:

1. En la ventana principal de negociación el Sistema difundirá en forma dinámica, las mejores Órdenes de compra y/o venta para cada Contrato negociable.
2. En la consulta de profundidad, el Sistema difundirá para cada Contrato negociable todas las Órdenes de compra y/o venta activas en el Sistema, ordenadas de mayor a menor precio por compra y de menor a mayor precio por venta.

Artículo 3.4.3.6. Difusión de Operaciones en la Subasta de Cierre

Al finalizar la subasta, en la ventana de Operaciones del mercado, el Sistema difundirá todas y cada una de las Operaciones adjudicadas en la subasta con su respectivo número de Operación.

Artículo 3.4.3.7. Restricciones aplicables a los Miembros sin capacidad para celebrar Operaciones cruzadas en la Subasta de Cierre

Los Miembros que por su condición legal no tienen la capacidad para celebrar operaciones cruzadas no podrán ingresar órdenes de compra y venta compatibles sobre un mismo contrato de forma simultánea durante la subasta. Por esta razón el ingreso y modificación de órdenes que puedan generar órdenes compatibles, serán rechazadas por el Sistema.

SECCIÓN IV

DE LOS CONTRATOS *TIME SPREAD*

Artículo 3.4.4.1. Condiciones de los Contratos *Time Spread*

Para efectos de la celebración de Contratos *Time Spread*, los Miembros deberán tener en cuenta las siguientes indicaciones:

1. Sólo podrán ingresarse Órdenes sobre Contratos *Time Spread* en la sesión de negociación de mercado abierto y se someterán a las mismas condiciones

especiales para su ingreso establecidas en el artículo 3.4.2.3. de la presente Circular.

2. El vendedor de un Contrato *Time Spread* vende el futuro de vencimiento más cercano y compra, simultáneamente, el futuro de vencimiento más lejano.
3. El comprador de un Contrato *Time Spread* compra el futuro de vencimiento más cercano y vende, simultáneamente, el futuro de vencimiento más lejano.
4. Para que una Orden sobre un Contrato *Time Spread* pueda ser ingresada al Sistema, los Contratos que componen el Contrato *Time Spread* deben tener Precio de Referencia disponible en el Sistema.
5. El precio de una Orden sobre Contratos *Time Spread* puede ser positivo, negativo o cero.
6. Una Orden sobre un Contrato *Time Spread* puede ser calzada total o parcialmente contra:
 - a) Una Orden Implícita compatible generada a partir de otras Órdenes existentes sobre los Contratos que componen el Contrato *Time Spread*.
 - b) Una Orden compatible del mismo Contrato *Time Spread*.
7. Una Operación de un Contrato *Time Spread* generará dos Operaciones asociadas correspondientes a los dos vencimientos de Contratos de futuros asociados al Contrato *Time Spread*. Para todos los efectos, las obligaciones que se prediquen para los Miembros respecto de las Operaciones sobre Contratos *Time Spread*, se predicarán igualmente respecto de los Contratos de Futuro que lo conforman.

Artículo 3.4.4.2. Órdenes Implícitas

Los Miembros podrán, a través del Sistema, celebrar Operaciones sobre uno o varios Contratos de Derivados como consecuencia del calce de Órdenes Implícitas. El Sistema genera y activa Órdenes Implícitas sobre un Contrato a partir de Órdenes activas en otro Contrato sobre el mismo subyacente pero diferente vencimiento y sobre uno o varios de los Contratos *Time Spread* correspondientes.

La generación de las Órdenes Implícitas se producirá de acuerdo con las siguientes reglas:

Para el Contrato *Time Spread*

1. $OC(FC) - OV(FL) = OC(S-FC-FL)$
2. $OV(FC) - OC(FL) = OV(S-FC-FL)$

Para el futuro cercano

3. $OC(S-FC-FL) + OC(FL) = OC(FC)$
4. $OV(S-FC-FL) + OV(FL) = OV(FC)$

Para el futuro lejano

$$5. OC(FC) - OV(S-FC-FL) = OC(FL)$$

$$6. OV(FC) - OC(S-FC-FL) = OV(FL)$$

Donde:

OC(FC): Orden de compra sobre el futuro cercano

OV(FC): Orden de venta sobre el futuro cercano

OC(FL): Orden de compra sobre el futuro lejano

OV(FL): Orden de venta sobre el futuro lejano

OC(S-FC-FL): Orden de compra sobre el Contrato *Time Spread*

OV(S-FC-FL): Orden de venta sobre el Contrato *Time Spread*

Para el Contrato *Time Spread* a partir de otros *Time Spreads*

$$7. OC(S-FC-FL) - OV(S-FM-FL) = OC(S-FC-FM)$$

$$8. OV(S-FC-FL) - OC(S-FM-FL) = OV(S-FC-FM)$$

$$9. OC(S-FM-FL) + OC(S-FC-FM) = OC(S-FC-FL)$$

$$10. OV(S-FM-FL) + OV(S-FC-FM) = OV(S-FC-FL)$$

$$11. OC(S-FC-FL) - OV(S-FC-FM) = OC(S-FM-FL)$$

$$12. OV(S-FC-FL) - OC(S-FC-FM) = OV(S-FM-FL)$$

Donde:

OC(S-FC-FM): Orden de compra sobre el Contrato *Time Spread* con vencimiento "cercano" y el vencimiento "intermedio"

OV(S-FC-FM): Orden de venta sobre el Contrato *Time Spread* con vencimiento "cercano" y el vencimiento "intermedio"

OC(S-FC-FL): Orden de compra sobre el Contrato *Time Spread* con vencimiento "cercano" y el vencimiento "lejano"

OV(S-FC-FL): Orden de venta sobre el Contrato *Time Spread* con vencimiento "cercano" y el vencimiento "lejano"

OC(S-FM-FL): Orden de compra sobre el Contrato *Time Spread* con vencimiento "intermedio" y el vencimiento "lejano"

OV(S-FM-FL): Orden de venta sobre el Contrato *Time Spread* con vencimiento "intermedio" y el vencimiento "lejano"

El precio de la Orden Implícita se calcula de acuerdo con las siguientes reglas:

Para el Contrato *Time Spread*

$$1. POC(S-FC-FL) = POC(FC) - POV(FL)$$

$$2. POV(S-FC-FL) = POV(FC) - POC(FL)$$

Para el futuro cercano

3. $POC(FC) = POC(S-FC-FL) + POC(FL)$
4. $POV(FC) = POV(S-FC-FL) + POV(FL)$

Para el futuro lejano

5. $POC(FL) = POC(FC) - POV(S-FC-FL)$
6. $POV(FL) = POV(FC) - POC(S-FC-FL)$

Donde:

POC(FC):	Precio de la Orden de compra sobre el futuro cercano
POV(FC):	Precio de la Orden de venta sobre el futuro cercano
POC(FL):	Precio de la Orden de compra sobre el futuro lejano
POV(FL):	Precio de la Orden de venta sobre el futuro lejano
POC(S-FC-FL):	Precio de la Orden de compra sobre el Contrato <i>Time Spread</i>
POV(S-FC-FL):	Precio de la Orden de venta sobre el Contrato <i>Time Spread</i>

Para el Contrato *Time Spread* a partir de otros *Time Spreads*

7. $POC(S-FC-FM) = POC(S-FC-FL) - POV(S-FM-FL)$
8. $POV(S-FC-FM) = POV(S-FC-FL) - POC(S-FM-FL)$
9. $POC(S-FC-FL) = POC(S-FM-FL) + POC(S-FC-FM)$
10. $POV(S-FC-FL) = POV(S-FM-FL) + POV(S-FC-FM)$
11. $POC(S-FM-FL) = POC(S-FC-FL) - POV(S-FC-FM)$
12. $POV(S-FM-FL) = POV(S-FC-FL) - POC(S-FC-FM)$

Donde:

POC(S-FC-FM):	Precio de la Orden de compra sobre el Contrato <i>Time Spread</i> con vencimiento "cercano" y el vencimiento "intermedio"
POV(S-FC-FM):	Precio de la Orden de venta sobre el Contrato <i>Time Spread</i> con vencimiento "cercano" y el vencimiento "intermedio"
POC(S-FC-FL):	Precio de la Orden de compra sobre el Contrato <i>Time Spread</i> con vencimiento "cercano" y el vencimiento "lejano"
POV(S-FC-FL):	Precio de la Orden de venta sobre el Contrato <i>Time Spread</i> con vencimiento "cercano" y el vencimiento "lejano"
POC(S-FM-FL):	Precio de la Orden de compra sobre el Contrato <i>Time Spread</i> con vencimiento "intermedio" y el vencimiento "lejano"
POV(S-FM-FL):	Precio de la Orden de venta sobre el Contrato <i>Time Spread</i> con vencimiento "intermedio" y el vencimiento "lejano"

Parágrafo Primero: El calce de Órdenes Implícitas podrá generar automáticamente para los Miembros tanto Operaciones Convenidas como Cruzadas, por cuanto la funcionalidad permite asegurar la cotización ordenada de los precios entre los Contratos de *Time Spread* y lo Contratos de Futuro que lo componen, teniendo en cuenta que el propósito de las mismas es el calce de Operaciones que conforman

una estrategia completa respecto de uno o varios Contratos y no una Operación individualmente considerada.

Parágrafo Segundo: El Administrador determinará la activación de Órdenes Implícitas dentro del Sistema, comunicando tal hecho a los Miembros y al mercado en general por los medios de publicidad que considere necesarios y suficientes para tal efecto. La aplicación de las disposiciones previstas en la Circular con relación a la operación de Órdenes Implícitas, estará condicionada a la activación de que trata el presente parágrafo.

Artículo 3.4.4.3. Determinación del precio de Operaciones sobre Contratos *Time Spread*

Cuando se realiza el calce de un Contrato *Time Spread*, el precio de las Operaciones sobre los contratos de futuro que componen el Contrato *Time Spread* se determina de la siguiente forma:

1. El precio del futuro cercano será el promedio de las mejores Órdenes compra y venta activas sobre el futuro cercano. El precio del futuro lejano será el precio del futuro cercano restando el precio del Contrato *Time Spread*.
2. Si no hay Órdenes de compra activas, y al mismo tiempo Órdenes de venta activas sobre el futuro cercano, entonces el precio del futuro lejano será el promedio de las mejores Órdenes compra y venta activas sobre el futuro lejano. El precio del futuro cercano será el precio del futuro lejano sumado al precio del Contrato *Time Spread*.
3. Si no hay Órdenes de compra activas y al mismo tiempo Órdenes de venta activas sobre el futuro cercano y sobre el futuro lejano, pero existen Órdenes activas de alguno de los dos lados del Libro Público o Profundidad del futuro cercano, entonces el precio del futuro cercano será el precio de la mejor Orden de compra o mejor Orden de venta disponible sobre el mismo, según corresponda. El precio del futuro lejano será el precio del futuro cercano restando el precio del Contrato *Time Spread*.
4. Si no hay Órdenes activas de alguno de los dos lados del Libro Público o Profundidad del futuro cercano pero existen Órdenes activas de alguno de los dos lados del Libro Público o Profundidad del futuro lejano, entonces el precio del futuro lejano será el precio de la mejor Orden de compra o mejor Orden de venta disponible sobre el mismo, según corresponda. El precio del futuro cercano será el precio del futuro lejano sumado al precio del Contrato *Time Spread*.
5. Si no hay Órdenes activas en ninguno de los dos lados del Libro Público o Profundidad tanto del futuro cercano como del futuro lejano pero existe por lo menos una Operación realizada ese día sobre el futuro cercano, el precio del futuro cercano será el precio de la última Operación disponible para ese día hasta ese momento para dicho futuro. El precio del futuro lejano será el precio del futuro cercano restando el precio del Contrato *Time Spread*.

6. Si aún no hay Operaciones realizadas ese día sobre el futuro cercano, pero existe por lo menos una Operación realizada ese día sobre el futuro lejano, el precio del futuro lejano será el precio de la última Operación disponible para ese día hasta ese momento para dicho futuro. El precio del futuro cercano será el precio del futuro lejano sumado al precio del Contrato *Time Spread*.
7. Si aún no hay Operaciones realizadas ese día sobre el futuro cercano ni sobre el futuro lejano, el precio del futuro cercano será el precio de referencia del futuro cercano. El precio del futuro lejano será el precio del futuro cercano restando el precio del Contrato *Time Spread*.

Artículo 3.4.4.4. Determinación del precio de Operaciones sobre Contratos *Time Spread* en presencia de Órdenes Implícitas.

En el caso en que el calce de una Orden ingresada directamente sobre el Contrato *Time Spread* se haya producido contra una Orden Implícita, el precio de las Operaciones sobre los contratos de futuro que componen el Contrato *Time Spread* será el precio de cada una de las Órdenes que componen la correspondiente Orden Implícita. Por lo tanto, en este caso no procederá la determinación de precio calculada bajo los criterios previstos en el artículo 3.4.4.3. de la presente Circular.

CAPÍTULO V

DE LAS SESIONES DE REGISTRO

Artículo 3.5.1. Condiciones Generales de las sesiones de registro. (Este artículo fue modificado mediante Boletín Normativo No. 014 del 29 de enero de 2013 y rige a partir del 1º de febrero de 2013).

A continuación se establecen las condiciones generales para las sesiones de registro:

1. La metodología de registro es con confirmación, esto significa que las contrapartes, directamente o a través de un Miembro, deben confirmar la información de la Operación objeto de registro y a partir de ese momento dicha información tendrá el carácter de una solicitud de registro ante Derivex. Dicha confirmación, para el caso de la contraparte que ingresa la información o modifica la información inicial, podrá ocurrir antes o después de la confirmación de la parte contraria.
2. Cualquiera de las contrapartes podrá iniciar el registro de la Operación en el Sistema y para el efecto deberán identificar a la parte contraria o responsable de confirmar, rechazar o modificar la información de la Operación objeto de registro.
3. Para que la solicitud de registro de una Operación sea aceptada, ésta deberá cumplir con los controles de riesgo en la CRCC, de acuerdo con el numeral 3 del artículo 2.2.3.1. del Reglamento General del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos.

4. El registro tendrá el carácter de bilateral en los siguientes casos:
 - a) Cuando la parte compradora y vendedora correspondan a Miembros diferentes o;
 - b) Cuando la parte compradora y vendedora correspondan a cuentas administradas por dos Operadores distintos de un mismo Miembro, en razón a la posición que administra cada uno de ellos. En este caso, el Miembro deberá estar habilitado en el Sistema para celebrar y/o registrar Operaciones cruzadas.
 - c) Cuando Miembros sin permiso de cruce confirman las operaciones que celebren con contrapartes que no ostentan la calidad de Miembros.
5. El registro tendrá el carácter de cruzado cuando la parte compradora y vendedora en la Operación correspondan a cuentas administradas por un mismo Miembro, quien deberá estar habilitado en el Sistema para celebrar Operaciones cruzadas. Así mismo, las cuentas deberán corresponder a cuentas disponibles para un mismo Operador del Miembro, quien será responsable de realizar el registro.
6. Las Operaciones susceptibles de registro deberán cumplir con un control de precio ejercido por Derivex para que sea procedente la aprobación del registro. Este control valida que el precio ingresado al inicio de la solicitud de registro, se encuentre dentro del rango determinado con base en el último precio o en su defecto en el precio de referencia, en los términos establecidos en los parámetros de negociación fijados para cada Instrumento en la presente Circular.

En aquellos eventos en los cuales el rango calculado no revele las condiciones de mercado o sea insuficiente para el ingreso de solicitudes de registro, Derivex podrá modificar la estadística de último precio del respectivo Contrato, de oficio o por solicitud de uno de los Miembros. En este último caso, Derivex podrá solicitar al Miembro correspondiente, la justificación de las razones por las cuales se solicita la modificación.
7. Tanto el control de riesgos ejercido por la CRCC como las validaciones y controles por parte de Derivex para que proceda la aceptación o rechazo de la solicitud de registro ocurrirán a más tardar dentro de la media hora siguiente a la finalización del horario de registro de Operaciones, establecido para cada Instrumento en la presente Circular. En todo caso, Derivex no tendrá responsabilidad alguna por la aceptación o el rechazo de la solicitud de registro de una Operación.
8. Toda Operación registrada en el Sistema no actualiza las estadísticas de precios del Mercado, con excepción del número de Contratos negociados para ese día.
9. Una Operación registrada en el Sistema podrá ser anulada por Derivex, siguiendo las mismas indicaciones que se siguen para las Operaciones celebradas en el Sistema.

10. Toda Operación objeto de registro deberá corresponder a una cantidad igual o superior a la cantidad mínima de Contratos, definida en los parámetros de negociación de cada Instrumento en la presente Circular.
11. La solicitud de registro de Operaciones solo procederá para cuentas disponibles en el Sistema que correspondan a cuentas de titulares en la CRCC y no a aquellas cuentas que permitan la distribución de la Operación en cuentas de varios titulares en el sistema de CRCC.
12. Las contrapartes, directamente o a través de un Miembro, deberán registrar en el Sistema toda la información mínima requerida para que la solicitud de registro sea tenida en cuenta y surta el trámite de aprobación correspondiente ante la CRCC y Derivex.
13. En el caso de Miembros a través de los cuales se realiza la confirmación de operaciones de sus contrapartes no Miembros, la misma deberá realizarse a través de un perfil de Operador que permita realizar dicha confirmación. Este perfil deberá ser solicitado en la forma y con las características establecidas en la presente Circular. En todo caso, las contrapartes que no ostentan la calidad de Miembro, deberán corresponder a cuentas administradas por el respectivo Miembro.

Artículo 3.5.2. Secuencia del registro bilateral de Operaciones entre dos Miembros

El registro bilateral de Operaciones entre contrapartes que actúan directamente o a través de un Miembro, requerirá el desarrollo de las siguientes etapas:

1. Preingreso de la información: Corresponde al ingreso inicial de la información de la Operación objeto de registro. Una vez la información es ingresada por una de las contrapartes, el Sistema le indica a la parte contraria, que tiene una Operación de registro pendiente por confirmar.

A su vez, la Contraparte que realizó el ingreso inicial de la información podrá: confirmar el registro antes de que se produzca la confirmación, modificación o rechazo por parte de la parte contraria.

2. Confirmación, modificación o rechazo del registro: Una vez la Operación de registro es enviada a la contraparte que no realizó el ingreso inicial de la información, ésta podrá:
 - a. Confirmar el registro: Si la Contraparte que no ingresó la información inicial confirma el registro, dicha confirmación se entenderá como la aceptación de toda la información ingresada por la Contraparte que realizó el ingreso inicial de la información.

En este momento, el Sistema validará si la Operación ya fue confirmada o no por parte de la Contraparte que ingresó inicialmente la información y en caso de que la Operación ya estuviera confirmada, se procederá de acuerdo con lo

establecido en el numeral 4 del presente artículo. En caso contrario la Contraparte que ingresó inicialmente la información deberá proceder a confirmar, rechazar o modificar la Operación, así:

- i. Si la Contraparte que ingresó la información inicial, confirma la Operación se procederá de acuerdo con lo establecido en el numeral 4.
 - ii. Si la Contraparte que ingresó la información inicial decide rechazar el registro de la Operación, el Sistema le indicará a la parte contraria, que ya había confirmado la información de la Operación y adicionalmente, Derivex no adelantará ninguna actividad tendiente a la aprobación de tal solicitud de registro.
 - iii. Si la Contraparte que ingresó la información inicial decide modificar la información de la Operación se procederá a agotar nuevamente las etapas previstas en el numeral 2 del presente artículo.
- b. Rechazar el registro: Si la Contraparte que no ingresó la información inicial rechaza el registro, el Sistema le indicará a la Contraparte que ingresó inicialmente la información del registro y adicionalmente Derivex no adelantará ninguna actividad tendiente a la aprobación de tal solicitud de registro.
- c. Modificar la información del registro: Si la Contraparte que no ingresó la información inicial del registro modifica algún dato de la información ingresada por la parte contraria, el Sistema enviará nuevamente el registro para que la Contraparte que ingresó inicialmente la información, confirme, rechace o modifique el registro en los términos establecidos en el numeral 2 del presente artículo.

El Sistema permitirá tantas modificaciones como las Contrapartes realicen. Sin embargo, si la información objeto de modificación corresponde al precio de la Operación objeto de registro Derivex validará que dicho precio cumpla con las condiciones o criterios de control de precios establecidos por Derivex para el registro de Operaciones.

Finalmente una vez el registro sea confirmado por las Contrapartes intervinientes –directamente o a través de un Miembro-, se procederá de acuerdo con lo establecido en el numeral 4 del presente artículo.

3. Cualquiera de las Contrapartes podrá –directamente o a través de un Miembro-, retirar la solicitud de registro, únicamente antes de la aprobación de la misma por parte de Derivex.
4. Confirmada la Operación por parte de las Contrapartes, Derivex remitirá la información de la solicitud de registro de la Operación a la CRCC para que ésta realice el control de riesgo que le corresponda y proceda a autorizar o no el registro de la Operación. En caso de autorización de la CRCC, Derivex aprobará automáticamente el registro de la Operación en el Sistema. Desde

ese momento se entenderá que la CRCC ha aceptado interponerse como contraparte en la Operación registrada.

En caso que la CRCC no autorice el registro de la Operación, Derivex rechazará automáticamente la solicitud de registro de la Operación y por lo tanto la Operación no aparecerá en el Sistema como registrada.

Artículo 3.5.3. Secuencia del registro bilateral de Operaciones de un mismo Miembro

El registro bilateral de Operaciones entre contrapartes que actúan directamente o a través de un Miembro, requerirá el desarrollo de las siguientes etapas:

1. Preingreso de la información: Corresponde al ingreso inicial de la información de la Operación objeto de registro. Una vez la información es ingresada por uno de los operadores, el Sistema le indica al Operador contraparte que tiene una Operación de registro pendiente por confirmar.

A su vez, el Operador que preingresó la información podrá: confirmar el registro antes de que se produzca la confirmación, modificación o rechazo por parte del Operador Contraparte.

2. Confirmación, modificación o rechazo del registro: Una vez la Operación de registro es enviada al Operador contraparte, éste podrá:
 - d. Confirmar el registro: Si el Operador contraparte confirma el registro, dicha confirmación se entenderá como la aceptación de toda la información ingresada por el otro Operador.

En este momento, el Sistema validará si la Operación ya fue confirmada o no por parte del Operador que preingresó la información y en caso de que la Operación ya estuviera confirmada, se procederá de acuerdo con lo establecido en el numeral 4 del presente artículo. En caso contrario el Operador que preingresó la información deberá proceder a confirmar, rechazar o modificar la Operación, así:

- i. Si el Operador confirma la Operación se procederá de acuerdo con lo establecido en el numeral 4.
- ii. Si el Operador decide rechazar el registro de la Operación el Sistema le indicará al Operador contraparte que ya había confirmado la información de la Operación y adicionalmente Derivex no adelantará ninguna actividad tendiente a la aprobación de tal solicitud de registro.
- iii. Por otra parte, si el Operador decide modificar la información de la Operación se procederá a agotar nuevamente las etapas previstas en el numeral 2 del presente artículo.

- e. Rechazar el registro: Si el Operador contraparte rechaza el registro, el Sistema le indicará al Operador que preingresó la información del registro y adicionalmente Derivex no adelantará ninguna actividad tendiente a la aprobación de tal solicitud de registro.
- f. Modificar la información del registro: Si el Operador contraparte modifica algún dato de la información ingresada por el otro Operador, el Sistema enviará nuevamente el registro para que el Operador que preingreso la información confirme, rechace o modifique el registro en los términos establecidos en el numeral 2 del presente artículo.

El Sistema permitirá tantas modificaciones como los Operadores las realicen. Sin embargo, si la información objeto de modificación corresponde al precio de la Operación objeto de registro Derivex validará que dicho precio cumpla con las condiciones o criterios de control de precios establecidos por Derivex para el registro de Operaciones.

Finalmente una vez el registro sea confirmado por los dos Operadores se procederá de acuerdo con lo establecido en el numeral 4 del presente artículo.

3. Cualquiera de los dos Operadores podrá retirar la solicitud de registro únicamente antes de la aprobación del mismo por parte de Derivex.
4. Confirmada la Operación por parte de los dos Operadores, Derivex remitirá la información de la solicitud de registro de la Operación a la CRCC para que ésta realice el control de riesgo que le corresponda y proceda a autorizar el registro de la Operación y Derivex aprobará automáticamente el registro de la Operación en el Sistema. Desde ese momento se entenderá que la CRCC ha aceptado interponerse como contraparte en la Operación registrada.

En caso que la CRCC no autorice el registro de la Operación, Derivex rechazará automáticamente la solicitud de registro de la Operación y por lo tanto la Operación no aparecerá en el sistema como registrada.

Artículo 3.5.4. Secuencia del registro cruzado de Operaciones de un mismo Miembro

El registro cruzado de Operaciones de un mismo Miembro requerirá el desarrollo de las siguientes etapas:

1. Ingreso de la información: Corresponde al ingreso de la información de la Operación objeto de registro por parte de un mismo Operador del Miembro. Este deberá registrar la cuenta de la parte vendedora y la cuenta de la parte compradora, las cuales sólo podrán corresponder a cuentas disponibles para dicho Operador. Una vez la información es ingresada se entiende automáticamente confirmada tanto por compra como por venta y por lo tanto tendrá el tratamiento de una solicitud de registro ante Derivex.

Una vez la información ha sido ingresada, el Operador podrá retirar la solicitud de registro únicamente antes de la aprobación del mismo por parte de Derivex.

2. Confirmada la Operación, Derivex remitirá la información de la solicitud de registro de la Operación a la CRCC para que ésta realice el control de riesgo que le corresponda y proceda a autorizar o no el registro de la Operación. En caso de autorización de la CRCC, Derivex aprobará automáticamente el registro de la Operación en el Sistema. Desde ese momento se entenderá que la CRCC ha aceptado interponerse como contraparte en la Operación registrada.

En caso que la CRCC no autorice el registro de la Operación, Derivex rechazará automáticamente el registro de la Operación y por lo tanto la Operación no aparecerá en el Sistema como registrada.

Artículo 3.5.5. Información para el registro de Operaciones

Para solicitar el registro de una Operación, los Miembros deberán como mínimo ingresar la siguiente información:

1. Tipo de Contrato: Indicar si la Operación objeto de registro esta referida a Contratos de Futuros o de Opciones.
2. Nemotécnico: Código del Contrato que se quiere negociar y sobre el cual se va ingresar el registro, el cual va a depender del tipo de Contrato que se haya seleccionado en el numeral anterior.
3. Precio: Valor numérico que indica el precio al que se compra o vende el Contrato en la Operación objeto de registro.
4. Cantidad: Valor numérico entero positivo que indica la cantidad del Contrato que se compra o vende en la Operación objeto de registro.
5. Tipo de registro: Se indica si el registro es bilateral o cruzado.
6. Cuenta: Código obligatorio para indicar la cuenta en la CRCC bajo la cual quedará registrada la Operación en caso de que sea aceptada. Únicamente podrán corresponder a cuentas disponibles para los Operadores que están ingresando y confirmando la información del registro, excepto aquellas cuentas que permitan la distribución de la Operación en cuentas de varios titulares en el sistema de CRCC.
7. Compra o Venta: Indica la posición del Miembro que está realizando el registro inicial de la Operación. La posición contraria será asumida por la contraparte del registro.
8. Si se trata de un registro bilateral de dos Miembros, aquel que preingresa la información deberá indicar:
 - a) Miembro Contraparte: Indica la contraparte de la Operación de registro.

- b) Usuario Contraparte: Indica el operador del Miembro contraparte del registro.
- c) Referencia: Indica la hora de ejecución de la Operación objeto de registro.

Para efectos de la confirmación, el Miembro Contraparte deberá ingresar la información de la cuenta del lado contrario a la posición indicada por el Miembro que realizó el preingreso de la información del registro así como, la información de la hora de ejecución de la Operación objeto de registro, en el campo de "referencia".

9. Si se trata de un registro bilateral de un mismo Miembro, el Operador que preingresa la información deberá indicar:

- a) Miembro Contraparte: Señalando únicamente el Miembro al cual pertenece como Operador.
- b) Usuario Contraparte: Indica el Operador contraparte dentro del Miembro.

Para efectos de la confirmación, el Operador Contraparte deberá ingresar la información de la cuenta del lado contrario a la posición indicada por el Operador que realizó el preingreso de la información del registro.

10. Si se trata de un registro cruzado, el Operador deberá especificar:

- a) Cuenta de la posición contraria: Código obligatorio para indicar la cuenta en la CRCC bajo la cual quedará registrada la Operación. Solo podrá corresponder a cuentas disponibles para dicho Operador, excepto aquellas cuentas que permitan la distribución de la Operación en cuentas de varios titulares en el sistema de CRCC.

11. Adicionalmente, el Miembro u Operador podrá ingresar información complementaria para el registro de Operaciones tanto cruzadas como bilaterales que le brindan cualidades adicionales al registro. Esta información es la siguiente:

- a) Periodo de confirmación: Corresponde al plazo máximo en número de minutos en los que el Miembro u Operador contraparte deberá realizar la confirmación del registro. En caso que la contraparte no confirme la Operación dentro del tiempo indicado se tendrá por rechazada.
- b) Recordatorio: Número de minutos en los que el Sistema le recuerda a la contraparte que existe una Operación por confirmar.

Artículo 3.5.6. Modificación de la información para el registro de Operaciones

La información que podrá modificarse antes de que se realice la confirmación o rechazo de un registro por la contraparte es la siguiente:

- a) Precio
- b) Cantidad

- c) Cuenta
- d) Recordatorio

CAPITULO VI

DE LA SESION DE NEGOCIACIÓN MIXTA

Artículo 3.6.1 Condiciones generales de la Sesión de Negociación Mixta. *(Este artículo fue adicionado mediante Boletín Normativo No. 014 del 29 de enero de 2013 y rige a partir del 1º de febrero de 2013).*

Mediante la Sesión de Negociación Mixta, Derivex transmite a todos los Miembros, telefónicamente y a viva voz, en igualdad de condiciones, las Posturas, Agresiones, Aceptaciones, modificaciones o retiro de las mismas, que formulen los distintos Miembros telefónicamente. En el caso de dos o más Posturas o Agresiones recibidas simultáneamente, el Sistema cuenta con grabaciones que permiten identificar el orden de recepción de las mismas.

1. La imputación de las operaciones se hace mediante confirmación de la información efectuada por los Miembros involucrados en las mismas. Derivex envía la información a cada una de las contrapartes para que sean ellos quienes confirmen la información de la operación objeto de imputación en el Sistema. Si alguna de las contrapartes modifica la información, la parte contraria deberá confirmar dicha modificación y posteriormente, la parte que realizó la modificación confirmará nuevamente la operación. Solo se permitirán modificaciones cuando la información que ha sido imputada en el Sistema no corresponde a las condiciones en las que fueron aceptadas las Posturas.
2. Derivex es el único responsable de iniciar la imputación de la Operación y para el efecto se deberá identificar a las contrapartes responsables de confirmar o modificar la información de la Operación.
3. Para que una Operación que ha sido cerrada a través de la Sesión de Negociación Mixta se entienda aceptada, ésta deberá cumplir con los controles de riesgo establecidos por la CRCC.
4. Toda Operación celebrada a través de la Sesión de Negociación Mixta actualiza las estadísticas de precios de Mercado.
5. Una Operación celebrada en la Sesión de Negociación Mixta podrá ser anulada por Derivex, de acuerdo a lo establecido en el artículo 5.1.1.7. de la presente Circular.
6. Toda Operación celebrada en la Sesión de Negociación Mixta deberá corresponder a una cantidad igual o superior a la cantidad mínima de Contratos, definida en los parámetros de negociación de cada Instrumento en la presente Circular.

Artículo 3.6.2 Condiciones de ingreso de Posturas en la Sesión de Negociación Mixta. *(Este artículo fue adicionado mediante Boletín Normativo No. 014 del 29 de enero de 2013 y rige a partir del 1º de febrero de 2013).*

Al ingresar de una Postura en la Sesión de Negociación Mixta, se debe tener en cuenta las siguientes condiciones:

1. Compra o Venta: Indicar si es una Orden de compra o una Orden de venta.
2. Tipo de Contrato: Indicar si la Orden está referida a Contratos de Futuros o de Opciones.
3. Nemotécnico: Código del Contrato que se quiere negociar y sobre el cual se va a ingresar la Postura, el cual va a depender del tipo de Contrato que se haya seleccionado en el numeral anterior.
4. Precio: Valor numérico que indica el precio al que se quiere comprar o vender el Contrato o Contratos y con base en el cual se adjudica.
5. Cantidad: Valor numérico entero positivo que indica la cantidad que se quiere comprar o vender de un Contrato.
6. Duración y expiración: Las Posturas que no hayan sido Aceptadas durante la Sesión, serán retiradas del Sistema al finalizar la Sesión de Negociación Mixta del correspondiente día.
7. El ingreso de las Posturas a la Sesión de Negociación Mixta, será validado en las mismas condiciones definidas para el Sistema Electrónico de Negociación.

Artículo 3.6.3 Modificación de una Postura en la Sesión de Negociación Mixta. (Este artículo fue adicionado mediante Boletín Normativo No. 014 del 29 de enero de 2013 y rige a partir del 1º de febrero de 2013).

Toda Postura podrá ser objeto de modificación y eliminación por el Operador en la Sesión de Negociación Mixta, teniendo en cuenta lo siguiente:

1. Toda Postura podrá ser modificada o eliminada en cualquier momento siempre y cuando no haya sido Aceptada.
2. Las condiciones que pueden ser objeto de modificación son:
 - a) Precio
 - b) Cantidad

Artículo 3.6.4 Secuencia de la Operación en la Sesión de Negociación Mixta. (Este artículo fue adicionado mediante Boletín Normativo No. 014 del 29 de enero de 2013 y rige a partir del 1º de febrero de 2013).

El Cierre de las Operaciones celebradas en la Sesión de Negociación Mixta requerirá el desarrollo de las siguientes etapas:

1. Recepción de Posturas: Las Posturas de Operaciones se reciben telefónicamente y deberán contener: Naturaleza de la Operación, cantidad, precio, Nemotécnico.

2. Aceptación de Posturas: Mediante la Aceptación se manifiesta conformidad con las condiciones de una o varias Posturas con el propósito de Cerrar una Operación.
3. Divulgación al Mercado: En esta etapa Derivex informa a todos los participantes del mercado las condiciones en las que se realizó el Cierre.
4. Imputación de la Operación en el Sistema: De acuerdo con las condiciones en las que se cerró la Operación, Derivex iniciará la imputación de la información de la Operación en la infraestructura tecnológica destinada para tal fin.
 - 4.1. Pre-ingreso de la información: Corresponde al ingreso inicial de la información de la Operación. Una vez la información es ingresada por el responsable de la Sesión de Negociación Mixta de Derivex, el Sistema le indica a los Miembros involucrados que tienen una Operación pendiente por confirmar.
 - 4.2. Confirmación y/o modificación de la Operación: Una vez la Operación es enviada a las contrapartes estas podrán:
 - a) Confirmar: Las partes están obligadas a confirmar la información en las condiciones en las que se Cerró la Operación. Una vez el Sistema valida que la Operación ha sido confirmada por ambas partes, se procederá de acuerdo con lo establecido en el numeral 5 del presente artículo.
 - b) Modificar: Solo se permitirán modificaciones cuando la información que ha sido imputada en el Sistema no corresponde a las condiciones en las que fueron Aceptadas las Posturas. Si una de las partes involucradas modifica algún dato de la información ingresada por el usuario iniciador, el Sistema enviará nuevamente la información para que la contraparte confirme o modifique la información en los términos establecidos en el numeral 4 del presente artículo. Las modificaciones a las Órdenes se podrán hacer aún si la otra parte ya confirmó la Operación (Cuando la columna "Estado Contraparte" dice "Confirmada").
 - 4.3. Derivex puede retirar la Operación antes de que alguna de las partes empiece el proceso de confirmación. En caso de que la confirmación efectuada por las partes no corresponda a las condiciones pactadas durante la Sesión de Negociación Mixta, Derivex tendrá la facultad de rechazar el registro que genera la imputación de dicha Operación.
5. Confirmada la Operación por parte de las partes, Derivex remitirá la Operación a la CRCC para que ésta realice el control de riesgo que le corresponda y proceda a aceptar o no la Operación. Desde el momento de la aceptación se entenderá que la CRCC ha aceptado interponerse como contraparte en la Operación. En caso que la CRCC no acepte la Operación, el Sistema anulará automáticamente la Operación y por lo tanto la Operación no aparecerá en el Sistema.

Artículo 3.6.5 Información necesaria para imputar la información de las Operaciones celebradas en la Sesión de Negociación Mixta. (Este artículo fue adicionado mediante Boletín Normativo No. 014 del 29 de enero de 2013 y rige a partir del 1º de febrero de 2013).

1. Para realizar la imputación de una Operación, el usuario iniciador deberá como mínimo ingresar la siguiente información:
 - a. Rueda: Campo Obligatorio. La rueda a la que pertenece el instrumento sobre el cual se desea ingresar la Operación.
 - b. Especie: Campo Obligatorio. La especie (contrato) sobre la cual se desea ingresar la Operación.
 - c. Precio: Campo Obligatorio. El precio al cual se va a realizar la Operación.
 - d. Cantidad: Campo Obligatorio. La Cantidad de la Operación.
 - e. Reporte: Campo Obligatorio. Tipo de reporte, es un campo con una única opción: "On behalf of Negotiated deal"
 - f. Compra: Usuario - Campo Obligatorio. Parte que actúa por el lado de compra. Es una lista desplegable inteligente, por lo que se puede digitar el código y este aparece automáticamente.
 - g. Venta: Usuario - Campo Obligatorio. Parte que actúa por el lado de la venta. Es una lista desplegable inteligente, por lo que se puede digitar el código y este aparece automáticamente.
2. El Miembro o el usuario iniciador podrán en adición a la información señalada en el numeral anterior, ingresar la siguiente información complementaria:
 - a. Referencia: Campo Opcional. Campo libre para escribir una pequeña descripción si se desea.
 - b. Fecha de Liquidación: Campo Opcional. Indica la fecha de liquidación de la Operación.
3. Para finalizar con la imputación de una Operación las partes deberán ingresar como mínimo la información relacionada con la Cuenta (Compra) y Cuenta (Venta). Esta acción la debe realizar cada una de las partes al momento de realizar la respectiva confirmación de la operación.

Artículo 3.6.6 Difusión de Posturas y Operaciones. (Este artículo fue adicionado mediante Boletín Normativo No. 014 del 29 de enero de 2013 y rige a partir del 1º de febrero de 2013).

Derivex difundirá las mejores Posturas de compra y venta expuestas al mercado a viva voz en la Sesión de Negociación Mixta. Igualmente difundirá todas las Aceptaciones que se realicen durante la Sesión.

Artículo 3.6.7 Restricciones a las Operaciones cruzadas. *(Este artículo fue adicionado mediante Boletín Normativo No. 014 del 29 de enero de 2013 y rige a partir del 1º de febrero de 2013).*

Durante la Sesión de Negociación Mixta no se permitirá la celebración de Operaciones cruzadas.

PARTE IV
DE LOS CONTRATOS DE DERIVADOS

CAPÍTULO I
**INFORMACIÓN PARA LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA Y
LA CRCC**

Artículo 4.1.1. Procedimiento de Información

De acuerdo con el artículo 2.1.2. del Reglamento General del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos de Derivex, de manera previa a la autorización de un Contrato, deberá informar a la Superintendencia Financiera de Colombia las características del mismo, con una antelación no menor a quince (15) días hábiles a la fecha en que vaya a iniciarse la negociación o registro de Operaciones en el Sistema. Transcurrido el término anterior el nuevo Contrato podrá ser puesto a disposición de los Miembros en el Sistema, siempre y cuando la Superintendencia Financiera de Colombia haya procedido a efectuar el registro en el RNVE.

Igualmente, Derivex informará a la CRCC, de manera previa a la autorización de la Junta Directiva, las condiciones estandarizadas que le serán aplicables al Instrumento y toda aquella información que se considere relevante para que la CRCC realice su análisis sobre la capacidad para recibir las Operaciones sobre el Instrumento, para gestionar el riesgo asociado a las Operaciones y para interponerse como contraparte central y realizar la compensación y liquidación de las mismas.

CAPÍTULO II
PRECIOS DE CIERRE DE LOS CONTRATOS DE DERIVADOS
SECCIÓN I
CONTRATOS DE FUTURO

Artículo 4.2.1.1. Cálculo de Precios de Cierre de los Contratos de Futuro con Subyacente Electricidad. *(Este artículo fue modificado mediante Boletín Normativo 010 del 27 de junio de 2012. Rige a partir del 3 de julio de 2012. Este artículo fue modificado mediante Boletín Normativo No. 014 del 29 de enero de 2013 y rige a partir del 1º de febrero de 2013).*

Derivex calculará diariamente un Precio de Cierre para cada Contrato sobre electricidad vigente mediante el empleo de cualquiera de los siguientes criterios:

1. Para aquellos Contratos en los que se establezca una subasta de cierre, el Precio de Cierre corresponde al precio obtenido como resultado de dicha subasta.
2. En los Contratos en los que no se lleva a cabo una subasta de cierre o el precio generado por la misma es considerado como fuera de mercado, el Precio de Cierre corresponde a un promedio ponderado por volumen de los precios de las Operaciones celebradas durante la sub-sesión de mercado abierto y la Sesión de Negociación Mixta, siempre que durante este lapso se hayan realizado al menos tres (3) operaciones.
3. Solo para el contrato ELS: En caso que no se pueda calcular un precio de cierre por ninguno de los procedimientos descritos en el numeral 1 ó 2 para los contratos ELS y se haya generado precio de valoración para el ELM del mismo vencimiento mediante los criterios 1 ó 2, el precio de valoración para el vencimiento de ELS será el mismo que para el contrato ELM.
4. Si mediante las condiciones anteriores no es posible la determinación del precio de cierre, se le aplicará la mediana a los precios suministrados por una muestra representativa de los Miembros y agentes del mercado del subyacente. En todos los casos el número de miembros liquidadores o negociadores y agentes encuestados no será inferior a cinco (5).
5. En caso de no presentarse condiciones para el cálculo del precio de cierre con las opciones anteriores, o en el evento en el que el Gestor del Mercado considere el precio de cierre como fuera de mercado, será su responsabilidad determinar el precio de valoración del día.

CAPÍTULO III

CONTRATOS DE DERIVADOS SOBRE ELECTRICIDAD

SECCIÓN I

CONTRATO DE FUTURO DE ELECTRICIDAD MENSUAL

Subsección 1

CONDICIONES GENERALES

Artículo 4.3.1.1.1. Activo Subyacente

El Futuro de Electricidad (en adelante "ELM") tiene por subyacente el precio de la electricidad negociado en la bolsa de energía las 24 horas de todos los días del mes de expiración.

Artículo 4.3.1.1.2. Tamaño del Contrato y unidad de negociación

El valor nominal de cada Contrato de Futuro de ELM depende de:

Tamaño del contrato: 360.000 kWh.

Precio de negociación expresado en pesos por kilovatio hora (\$/kWh).

Artículo 4.3.1.1.3. Generación de Contratos *(Este artículo fue modificado mediante Boletín Normativo 001 del 6 de enero de 2011). (Este artículo fue modificado mediante Boletín Normativo 007 del 5 de octubre de 2011 y rige a partir del 6 de octubre de 2011).*

Los vencimientos de los Futuros de ELM son mensuales. En el Sistema estarán listados los trece (13) Contratos con vencimiento más cercano.

El primer día hábil de cada mes quedará activo para negociación el nuevo Contrato que asegure la estructura de vencimientos del inciso anterior.

Artículo 4.3.1.1.4. Tick de precio

Los Contratos de Futuro de ELM tendrán un *tick* de precio y de cotización de 0,05 pesos por kilovatio hora.

Artículo 4.3.1.1.5. Método de Liquidación

La liquidación de las Operaciones sobre Contratos de Futuros de ELM es financiera por diferencias.

Artículo 4.3.1.1.6. Último día de negociación

El último día de negociación para cada Contrato de Futuro de ELM es el último día hábil del mes de entrega.

Artículo 4.3.1.1.7. Día de vencimiento del Contrato

El día de vencimiento para cada Contrato de Futuro de ELM es el segundo día hábil del mes siguiente al mes de entrega.

Artículo 4.3.1.1.8. Precio de liquidación al vencimiento

El primer día hábil del mes siguiente al mes de expiración del contrato de futuro, DERIVEX calculará el precio de liquidación al vencimiento como el promedio aritmético de los precios de referencia del subyacente de cada uno de los días del mes de expiración.

La liquidación final del contrato se hace efectiva el segundo día hábil del mes siguiente al mes de expiración y en su cálculo se incluye hasta el precio del subyacente del último día del mes de expiración..

Subsección 2

PARÁMETROS DE NEGOCIACIÓN

Artículo 4.3.1.2.1. Parámetros de cantidad para la Celebración y Registro de Operaciones

La cantidad máxima de Contratos al ingreso de una Orden sobre el Futuro de ELM será de dos mil (2000) Contratos. Por lo tanto, los filtros o reglas respecto de los Operadores de cada Miembro deberán cumplir con este parámetro.

Los Miembros sólo podrán solicitar el registro de Operaciones sobre Contratos de Electricidad de ELM por una cantidad mínima de un (1) Contrato por Operación.

Artículo 4.3.1.2.2. Parámetro de barrido. *(Este artículo fue modificado mediante Boletín Normativo 010 del 27 de junio de 2012. Rige a partir del 3 de julio de 2012).*

El parámetro de barrido para el Contrato de Futuro de ELM será de mil (1000) ticks.

SECCIÓN II

(Esta sección fue adicionada mediante Boletín Normativo No. 007 del 5 de octubre de 2011 y rige a partir del 6 de octubre de 2011)

CONTRATO MINI DE FUTURO DE ELECTRICIDAD MENSUAL

Subsección 1

CONDICIONES GENERALES

Artículo 4.3.2.1.1. Activo Subyacente

El Contrato Mini de Futuro de Electricidad (en adelante "ELS") tiene por subyacente el precio de la electricidad negociado en la bolsa de energía las 24 horas de todos los días del mes de expiración.

Artículo 4.3.2.1.2. Tamaño del Contrato y unidad de negociación

El valor nominal de cada Contrato de Futuro de ELS depende de:

Tamaño del contrato: 10.000 kWh.

Precio de negociación expresado en pesos por kilovatio hora (\$/kWh).

Artículo 4.3.2.1.3. Generación de Contratos

Los vencimientos de los Futuros de ELS son mensuales. En el Sistema estarán listados los trece (13) Contratos con vencimiento más cercano.

El primer día hábil de cada mes quedará activo para negociación el nuevo Contrato que asegure la estructura de vencimientos del inciso anterior.

Artículo 4.3.2.1.4. Tick de precio

Los Contratos de Futuro de ELS tendrán un *tick* de precio y de cotización de 0,05 pesos por kilovatio hora.

Artículo 4.3.2.1.5. Método de Liquidación

La liquidación de las Operaciones sobre Contratos de Futuros de ELS es financiera por diferencias.

Artículo 4.3.2.1.6. Último día de negociación

El último día de negociación para cada Contrato de Futuro de ELS es el último día hábil del mes de entrega.

Artículo 4.3.2.1.7. Día de vencimiento del Contrato

El día de vencimiento para cada Contrato de Futuro de ELS es el segundo día hábil del mes siguiente al mes de entrega.

Artículo 4.3.2.1.8. Precio de liquidación al vencimiento

El primer día hábil del mes siguiente al mes de expiración del contrato de futuro, DERIVEX calculará el precio de liquidación al vencimiento como el promedio aritmético de los precios de referencia del subyacente de cada uno de los días del mes de expiración.

La liquidación final del contrato se hace efectiva el segundo día hábil del mes siguiente al mes de expiración y en su cálculo se incluye hasta el precio del subyacente del último día del mes de expiración.

Subsección 2

PARÁMETROS DE NEGOCIACIÓN

Artículo 4.3.2.2.1. Parámetros de cantidad para la Celebración y Registro de Operaciones

La cantidad máxima de Contratos al ingreso de una Orden sobre el Futuro de ELS será de setenta y dos mil (72000) Contratos. Por lo tanto, los filtros o reglas respecto de los Operadores de cada Miembro deberán cumplir con este parámetro.

Los Miembros sólo podrán solicitar el registro de Operaciones sobre Contratos de Electricidad de ELS por una cantidad mínima de un (1) Contrato por Operación.

Artículo 4.3.2.2.2. Parámetro de barrido. *(Este artículo fue modificado mediante Boletín Normativo 010 del 27 de junio de 2012. Rige a partir del 3 de julio de 2012).*

El parámetro de barrido para el Contrato de Futuro de ELS será de mil (1000) ticks.

PARTE V
DEL DESARROLLO Y GESTIÓN DEL MERCADO POR PARTE DE DERIVEX

CAPÍTULO I
DE LAS FACULTADES DE DERIVEX

Artículo 5.1.1. Mecanismos, procedimientos e instancias de seguimiento y gestión del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos de Derivex. *(Este artículo fue modificado mediante Boletín Normativo No. 014 del 29 de enero de 2013 y rige a partir del 1º de febrero de 2013).*

De conformidad con los artículos 1.2.1. y 3.1.1. del Reglamento del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos, el Gestor del Mercado desarrollará todas aquellas actividades necesarias para preservar el ordenamiento del Mercado, velar por la correcta formación de precios de los Contratos, y porque el Sistema opere de manera organizada, segura y adecuada, de tal forma que los Miembros puedan participar de manera equitativa y segura en el Mercado.

A continuación se definen las principales actividades a cargo del Gestor del Mercado:

1. Con respecto a la gestión propia del Mercado
 - a. Hacer seguimiento y análisis al Mercado, para lo cual podrá solicitar cualquier tipo de información a los Miembros que le permita cumplir adecuadamente con los objetivos y funciones establecidas en el Reglamento y en la presente Circular para el Gestor del Mercado.
 - b. Modificar los parámetros de negociación de uno o varios Instrumentos así como los parámetros bajo los cuales se verificará el cumplimiento de las obligaciones del Programa de Creadores de Mercado cuando las condiciones del Mercado así lo requieran.
 - c. Hacer seguimiento al Mercado y al precio de los Activos Subyacentes con respecto al precio de referencia o al último precio de los Contratos y modificarlos cuando considere que éstos no corresponden a las condiciones del Mercado.
 - d. Hacer seguimiento y exigir el cumplimiento de las obligaciones de los Miembros de acuerdo con lo previsto en el Reglamento, la Circular y los Instructivos Operativos expedidos por Derivex. De esta forma, adelantará todas las actividades que sean necesarias para dar cumplimiento a las disposiciones sobre suspensión y exclusión de los Miembros.
 - e. Suspender la celebración o registro de Operaciones sobre uno o varios Instrumentos o Contratos.

- f. Administrar las sesiones de Mercado y determinar la suspensión o ampliación de los horarios de las mismas.
 - g. Anular o modificar Operaciones de acuerdo con lo previsto en el Reglamento y en la presente Circular.
 - h. Velar por el cumplimiento de las disposiciones establecidas en el Reglamento y en la presente Circular.
2. Con respecto a la gestión del esquema de creadores de mercado
- a. Administrar los criterios de participación, realizar el seguimiento, medición y control del cumplimiento de obligaciones establecidas para los participantes en el Programa de acuerdo con el Reglamento y la presente Circular.
3. Con respecto a la valoración de los Contratos
- a. Definir el precio de cierre de cada Contrato para su publicación al mercado.

SECCIÓN I

CON RESPECTO A LA GESTIÓN PROPIA DEL MERCADO

Artículo 5.1.1.1. Información para seguimiento y análisis del Mercado

El Gestor de Mercado puede emplear toda la información disponible del Mercado incluyendo la de los Miembros y Operadores que intervienen en cada Operación, la información correspondiente a las Órdenes ingresadas al Sistema y toda información de posiciones y cuentas de los Miembros.

Así mismo, el Gestor de Mercado puede solicitar a un Miembro la información que considere pertinente para la evaluación de las condiciones de negociación y demás actividades en que esté inmerso el Miembro con respecto al Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos, así como, la información de las tarifas o comisiones que les cobran a sus clientes por las Operaciones celebradas o registradas en el Sistema. El cumplimiento en la entrega de esta información por parte del Miembro es parte de las obligaciones aceptadas por éste dentro del proceso de vinculación al Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos administrado por Derivex.

Artículo 5.1.1.2. Modificación de parámetros de negociación

El Gestor de Mercado podrá en cualquier momento, según las condiciones de Mercado así lo requieran, modificar los parámetros de negociación de uno o varios

instrumentos. Dicha modificación deberá ser informada al Mercado a través del Sistema y de Boletín Informativo. Se deberá indicar la fecha a partir de la cual los nuevos parámetros entrarán en vigencia en el Sistema y la duración de dicha modificación, la cual no podrá ser superior a un (1) mes.

Igualmente, la modificación de los parámetros de negociación deberá ser informada de manera inmediata a la CRCC. En el caso en que Derivex aspire a que los nuevos parámetros de negociación tengan una vigencia superior a un (1) mes, se deberá adelantar el trámite de modificación de la Circular en lo que corresponda antes del vencimiento de dicho plazo máximo de duración.

Artículo 5.1.1.3. Seguimiento y modificación de precio de referencia o de último precio

El Gestor de Mercado hará seguimiento permanente al comportamiento del precio de referencia o último precio y podrá modificarlos en los siguientes eventos:

1. Cuando durante el día de negociación un Contrato pierda liquidez y su precio se desactualice con respecto a la evolución del precio de otro Contrato del mismo Instrumento que concentre liquidez, el Gestor de Mercado podrá modificar el precio de referencia o el último precio del Contrato no líquido.
2. Cuando durante el día de negociación los Contratos del mismo Instrumento pierdan liquidez y su precio se desactualice con respecto a la evolución del Activo Subyacente el Gestor de Mercado podrá modificar el precio de referencia o el último precio. En este caso, la actualización de tales precios del Contrato que corresponda al primer vencimiento podrá obedecer al precio teórico del Contrato.

Para los Contratos correspondientes a los demás vencimientos se podrá establecer como precio de referencia o último precio el precio teórico de cada Contrato o el resultado del precio del Contrato del primer vencimiento más el diferencial implícito entre los precios de cierre de los Contratos para el día de negociación inmediatamente anterior.

3. Cuando considere que el precio de referencia o el último precio no refleja las condiciones o circunstancias reales vigentes en el Mercado.

Artículo 5.1.1.4. Suspensión o Exclusión de Miembros

La suspensión o exclusión de Miembros deberá ocurrir ante el incumplimiento de una o varias de sus obligaciones. Para el efecto, se deberán tener en cuenta las circunstancias o eventos establecidos en el artículo 1.4.20. del Reglamento General de Derivex.

El Gestor del Mercado monitoreará el cumplimiento de las obligaciones y en caso de un incumplimiento procederá de la siguiente manera:

Derivex le notificará al Miembro la medida de suspensión a través de comunicación escrita, firmada por un representante legal de Derivex, especificando fecha y hora de

la suspensión, el periodo de duración de la medida, las causales y las acciones que debe tomar el Miembro para que le sea levantada la suspensión, según sea procedente.

De acuerdo con la condición o características de la suspensión, Derivex podría otorgarle al Miembro un tiempo prudencial para cerrar sus posiciones abiertas antes de que se haga efectiva la decisión de suspenderlo las cuales serán informadas en la comunicación de notificación de la medida.

Artículo 5.1.1.5. Suspensión de Instrumentos o Contratos

De acuerdo con lo previsto en el artículo 2.1.4. del Reglamento del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos, el Gestor del Mercado podrá suspender uno o varios Instrumentos o contratos en los siguientes casos:

1. Por suspensión de la negociación del activo subyacente.
2. Por cualquier situación que se presente respecto del activo subyacente y que afecte la negociación del Contrato o instrumento.
3. Por la cancelación de la inscripción del activo subyacente en el RNVE.

Sin embargo, la suspensión de uno o varios Instrumentos o Contratos siempre procederá por solicitud expresa de la CRCC o de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Una vez se tome la decisión se procederá a suspender la negociación del respectivo Contrato o Instrumento en el Sistema y el Gestor de Mercado informará de manera inmediata a la CRCC, la Superintendencia Financiera de Colombia, al Autorregulador y a los Miembros del Mercado a través del Sistema y expedirá el respectivo Boletín Informativo.

Suspendida la negociación de un contrato o grupo de contratos en el Sistema no se podrán ingresar nuevas Órdenes sobre los mismos y todas las Órdenes activas en ese momento serán retiradas.

La suspensión de la negociación de un contrato no implicará modificaciones en las condiciones definidas para el respectivo contrato.

Al momento de levantar la suspensión por decisión de Derivex o por solicitud de la Superintendencia Financiera de Colombia o de la CRCC, se informará a la CRCC, a la Superintendencia Financiera de Colombia y a todos los Miembros de manera inmediata a través del Sistema y se procederá a publicar el respectivo Boletín Informativo.

Artículo 5.1.1.6. De la suspensión o extensión de los horarios de las sesiones de Mercado

El Gestor del Mercado podrá:

1. Suspender una sesión de Mercado:

- a) Cuando la cotización de los contratos no está asegurada.
- b) Cuando más del 40% de los Miembros, que cumplan con las especificaciones técnicas requeridas de hardware, software y comunicaciones para acceder y operar en el Sistema establecidas de conformidad con lo previsto en el numeral 24 del artículo 1.2.1. del Reglamento General del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos y no se encuentren sujetos a suspensión temporal del servicio de conformidad con lo previsto en el numeral 1 del artículo 1.4.20. ambos del Reglamento General del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos, manifiesten a Derivex que existen problemas generalizados para acceder al Sistema, o circunstancias que impidan o dificulten, entre otras, el ingreso de Órdenes, su modificación, su eliminación o la participación en las Sesiones de Mercado.
- c) Cuando los Miembros, que cumplan con las especificaciones técnicas requeridas de hardware, software y comunicaciones para acceder y operar en el Sistema establecidas de conformidad con lo previsto en el numeral 24 del artículo 1.2.1. y no se encuentren sujetos a suspensión temporal del servicio de conformidad con lo previsto en el numeral 1 del artículo 1.4.20. ambos del Reglamento General del Mercado de Derivados, manifiesten a Derivex que existen problemas generalizados para acceder al Sistema y representan más del 60% del volumen negociado en el mes inmediatamente anterior.
- d) Cuando uno o más Miembros, siempre que estos no se encuentren sujetos a suspensión temporal del servicio de conformidad con lo previsto en el numeral 1 del artículo 1.4.20. del Reglamento General del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos, manifiesten que por causa de problemas en el Sistema, se produjo el calce o registro de Operaciones cuyas condiciones no corresponden a las ingresadas por las partes al Sistema.
- e) Cuando la CRCC solicita la suspensión.
- f) Cuando la Superintendencia Financiera de Colombia solicita la suspensión.
- g) En general, cuando se afecte o se pueda afectar el curso normal del proceso en cualquiera de las sesiones de negociación o de registro de Operaciones.

2. Extender una sesión de Mercado:

- a) Cuando se ha suspendido temporalmente una sesión de Mercado y durante el mismo día de negociación se hace necesario extender el horario de la misma para la celebración o registro de Operaciones.
- b) Cuando el volumen de solicitudes de registro requiere que Derivex modifique el horario de las sesiones correspondientes con el fin de contar con el tiempo

suficiente para rechazar o aceptar cada una de las solicitudes de registro al término del día.

- c) Cuando la CRCC lo solicite a Derivex.
- d) Cuando las condiciones de Mercado requieran la ampliación de horarios de una o varias sesiones de Mercado.

Derivex deberá informar a la Superintendencia Financiera de Colombia y a la CRCC la decisión de suspender o extender una sesión de Mercado aplicable a la negociación y registro de Operaciones sobre uno o más contratos. Asimismo, Derivex informará de dicha ampliación a los Miembros a través del Sistema y procederá a publicar el respectivo Boletín Informativo.

Al momento de levantar una suspensión por decisión de Derivex o por solicitud de la Superintendencia Financiera de Colombia o de la CRCC, se informará a la CRCC, a la Superintendencia Financiera de Colombia y a todos los Miembros al menos con 10 minutos de antelación al reinicio de la sesión correspondiente.

Artículo 5.1.1.7. Anulación de Operaciones. *(Este artículo fue modificado mediante Boletín Normativo No. 006 del 11 de julio de 2011. Rige a partir del 25 de julio de 2011. Este artículo fue modificado mediante Boletín Normativo No. 014 del 29 de enero de 2013 y rige a partir del 1º de febrero de 2013).*

De conformidad con el Reglamento, la anulación de Operaciones podrá realizarse de oficio o por solicitud de un Miembro del Sistema. En todo caso cualquier anulación se deberá originar con el fin de garantizar el orden y la formación de precios en el Mercado y se suscitará en los siguientes eventos de falla o error material:

1. Cuando una Operación se haya generado por el ingreso de una Orden en condiciones por fuera de los parámetros de negociación de cada Instrumento. En este caso dicha Operación será considerada una Operación errónea y, por lo tanto, susceptible de ser anulada.
2. Cuando la Operación se genera por la activación de una Orden Stop que se desató por el ingreso de una Orden en las condiciones expuestas en el numeral anterior.
3. Cuando el Miembro manifieste que se produjo el calce, cierre o registro de Operaciones cuyas condiciones no corresponden a las ingresadas por él o por las partes al Sistema. De confirmarse por parte de Derivex que el calce, cierre o registro de Operaciones se efectuó en condiciones distintas a las ingresadas al Sistema, la Derivex procederá a anular la Operación correspondiente e informará de dicha decisión a los Miembros y a la CRCC.
4. Cuando se hayan producido fallas o errores en la información que alimenta el Sistema para su correcto funcionamiento y en virtud de dichas fallas se haya producido el calce o registro de Operaciones.

Cuando un Miembro solicite la anulación de una operación, deberá efectuarlo a través de las personas autorizadas para tal efecto, quienes efectuarán la respectiva solicitud a través del Sistema.

En aquellos eventos en los cuales el Sistema no presente un funcionamiento normal, la solicitud de anulaciones por parte de los Miembros se podrá efectuar mediante comunicación telefónica y/o correo electrónico enviado a Derivex.

En todo caso, Derivex validará que la solicitud proviene de una persona autorizada, según el medio por el cual se solicite la respectiva anulación.

La solicitud así efectuada, procederá siempre y cuando sea realizada durante los cinco (5) minutos siguientes a la celebración de la operación. Para las Operaciones celebradas en la Sesión de Negociación Mixta, la anulación procederá a más tardar dentro de los cinco (5) minutos siguientes a la aceptación de la Operación por parte de la CRCC.

Derivex procederá a anular la operación siempre y cuando se cumplan las siguientes condiciones:

- a. Los demás Miembros participantes en la operación acepte (n) anular la operación y lo comunique(n) a Derivex a través del Sistema o por correo electrónico –en caso de funcionamiento anormal del Sistema-.
- b. No se hayan activado órdenes stop como resultado de la operación.

Derivex deberá comunicar al mercado a través del Sistema tanto la solicitud de anulación una vez se produzca, como la aprobación o rechazo de la misma.

Parágrafo: En el caso de anulación de las operaciones *Time Spread* las contrapartes deberán solicitar la anulación del contrato *Time Spread* y de las dos (2) operaciones asociadas al respectivo contrato.

Artículo 5.1.1.8. Efectos de la Anulación

Una vez se decida anular una Operación, el Gestor del Mercado procederá a informarle la decisión a todos los Miembros activos o conectados en el Sistema a través del mismo. Igualmente, procederá a eliminarla de los registros del Sistema.

La anulación de una Operación implicará el recálculo de todas las estadísticas del Mercado asociadas al contrato afectado por la anulación. En caso que la Operación objeto de anulación corresponda al último precio transado, el Gestor del Mercado verificará el impacto que tenga la anulación de esta Operación sobre las condiciones del Mercado de manera previa a realizar dicha anulación, la cual se ejecutará preferiblemente después del calce de una nueva Operación que marque las condiciones de precio para la aplicación de los parámetros de negociación.

Artículo 5.1.1.9. Operaciones de mercado modificables

Derivex podrá redefinir el precio de una o varias Operaciones cuando los precios de las mismas no correspondan a las condiciones reales del Mercado, de acuerdo con lo previsto en el artículo 2.4.9. del Reglamento General del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos de Derivex.

1. Condiciones: Derivex, con el objetivo de proteger la adecuada formación de precios, podrá modificar el precio de una o varias Operaciones si se presentan las siguientes condiciones:
 - a) Cuando se produzca un cambio de precio en un Contrato, mayor a dos (2) veces el parámetro de barrido establecido para cada Instrumento con respecto al precio base del mismo Contrato. Dicho precio base será aquel que se establezca para validar la condición de Operaciones susceptibles de ser modificadas.
 - b) Después del cambio en el precio del contrato y calce de Operaciones, el precio del contrato retorna a niveles similares a los que se encontraba antes de dicho cambio.
 - c) En caso que el evento de cambio de precio ocurra en el último minuto de la sesión y el tiempo no permita que los precios se corrijan, el evento puede ser catalogado como un hecho generador de Operaciones susceptibles de ser modificadas siempre y cuando el Gestor del Mercado lo establezca.
 - d) El periodo comprendido entre la ocurrencia del evento del literal a) y literal b) del presente numeral no deberá ser mayor a sesenta (60) segundos.
2. Pasos para la modificación: Dadas las anteriores condiciones el Gestor del Mercado podrá modificar el precio de las Operaciones siguiendo para el efecto los siguientes pasos:
 - a) Calculará el precio base para la modificación de precio, resultante de promediar el precio inmediatamente anterior y posterior a la ocurrencia del evento.
 - b) Si el precio base para la modificación no se pudiera calcular en los términos del literal anterior, o el así calculado no reflejara las condiciones de mercado, el Gestor de Mercado podrá decidir el precio base a utilizar.
 - c) A partir de este precio base, se establecerá el rango de variación para calificar la modificación de precio, adicionando y descontando un valor en "ticks" equivalente a dos (2) veces el parámetro de barrido establecido para cada Instrumento.
 - d) Las Operaciones adjudicadas a un precio dentro del rango de variación serán mantenidas al precio al que fueron realizadas, sin embargo se modificará el precio de las Operaciones que dentro del desarrollo del evento se encuentren por fuera del rango de variación establecido. Para esto el Gestor del Mercado procederá a anularlas y reingresarlas con todas sus condiciones intactas salvo

el precio, el cual será modificado al precio límite del rango mencionado en el literal c) del presente numeral.

En ningún caso la modificación de Operaciones implicará la alteración de información ingresada por los Miembros, distinta del precio de la Operación.

- e) Informará a través del Sistema la modificación de una o varias Operaciones y le informará a todos los Miembros y a la CRCC el precio límite empleado para dicha modificación.

Una vez surtida la modificación de las Operaciones, el Gestor del Mercado procederá a informar el resultado de la misma a los Miembros activos o conectados al Sistema y la CRCC, a través del mismo.

Artículo 5.1.1.10. Informes del Gestor del Mercado

Cada vez que el Gestor del Mercado ejerza alguna de sus facultades previstas en el Reglamento y en la presente Circular, deberá informar a las Autoridades Competentes a más tardar al finalizar el día de negociación e incluso por fuera del horario de la Sesiones de Mercado y al Comité Técnico del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos en la siguiente sesión del mismo.

SECCIÓN II

CON RESPECTO A LA VALORACIÓN DE LOS CONTRATOS

Artículo 5.1.2.1. Determinación del Precio de Cierre

Si ninguna de las metodologías de cálculo definidas en el artículo 4.2.1.1. de la presente Circular permite obtener un precio de cierre que refleje las verdaderas condiciones del mercado, el Gestor de Mercado podrá decidir discrecionalmente el precio de cierre de uno o varios Contratos.

PARTE VI
MECANISMOS DE CONTINGENCIA

CAPÍTULO I
REGLAS APLICABLES A LOS CASOS DE CONTINGENCIA

Artículo 6.1.1. Mecanismos y procedimiento de contingencia para las sesiones de negociación y registro de Operaciones

En el evento en que Derivex, en ejercicio de las facultades especiales previstas en el artículo 1.2.3. del Reglamento General del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos, proceda a suspender o realizar cierres forzados de las negociación o registro de Operaciones, debido a que el sistema computacional presente un funcionamiento anormal que pueda afectar el curso normal del proceso en cualquiera de las sesiones de negociación o registro, o cuando se presenten circunstancias de fuerza mayor o hechos que produzcan o puedan producir graves alteraciones en el Mercado, podrá utilizar, con base en el análisis y diagnóstico que efectúe del escenario presentado, uno de los mecanismos de contingencia señalados a continuación:

1. Centro de Cómputo Alterno.

Derivex tendrá activado en todo momento un Centro de Cómputo Alterno y por lo tanto, el funcionamiento del Sistema seguirá su curso normal. Sin embargo, Derivex podrá dar instrucciones a los Miembros y a la CRCC sobre los aspectos que considere relevantes respecto del funcionamiento del Mercado bajo este mecanismo.

Si se evidencia que la activación del Centro de Cómputo Alterno no garantiza la continuidad del servicio, se informará a todos los Miembros sobre las medidas a adoptar en caso de suspensión del servicio.

2. Suspensión al final del horario habilitado para la negociación o registro de Operaciones sobre Instrumentos.

Si la suspensión del servicio se presenta durante los últimos treinta (30) minutos del horario de la correspondiente sesión de negociación o de registro y es imposible restablecer el servicio, se dará por terminada la respectiva sesión.

Parágrafo Primero: En caso de suspensión o cierre forzado de la negociación o registro de Operaciones se tendrán por anulados o eliminados los procesos en curso efectuados inmediatamente antes de la suspensión del servicio y a su restablecimiento se eliminarán todas las Órdenes activas y solicitudes de registro en el Sistema. Las Operaciones celebradas o registradas en el Sistema antes de presentarse las fallas técnicas, quedarán en firme.

Sin embargo, en el caso en que la suspensión o cierre forzado se produzca en virtud de fallas de los mecanismos de comunicación que ocasionen la desconexión involuntaria entre los Miembros y el Sistema, las Órdenes ingresadas por los Miembros tendrán la persistencia que cada uno de sus Operadores haya seleccionado como acción a seguir en caso de desconexión o salida del Sistema, en los términos previstos en el artículo 3.3.6. de la presente Circular.

No obstante, cada Miembro podrá solicitar a Derivex que todas sus Órdenes activas en el Sistema como consecuencia de lo previsto en el inciso anterior, sean eliminadas. Dicha solicitud deberá realizarla un representante legal del Miembro o el Usuario Administrador al Gestor del Mercado de Derivex, mediante comunicación telefónica o por cualquier otro medio que Derivex considere idóneo en ese momento.

Parágrafo Segundo: En todos los casos, Derivex deberá mantener informados a los Miembros, a la CRCC y a la Superintendencia Financiera de Colombia. Esta información será transmitida a través de mensajes del Sistema o la página WEB de Derivex, telefónicamente o por cualquier otro medio que Derivex considere idóneo en ese momento.

Artículo 6.1.2. Reglas para la celebración de Operaciones en casos de contingencia

Para los casos previstos en el Artículo 7.1.1. de la presente Circular, en la celebración de Operaciones en caso de contingencia, deberán tenerse en cuenta las siguientes reglas:

1. El Miembro que opere por cuenta de terceros, en contrato de comisión, deberá informar a todos sus comitentes o mandantes, que tengan Órdenes pendientes para ejecutar o que impartan Órdenes nuevas, sobre la situación que se presenta, según corresponda.
2. Los Miembros podrán realizar sus Operaciones en la forma y términos que autoricen las normas que regulan esta actividad.

Artículo 6.1.3. Información en casos de contingencia

Hasta tanto no se restablezca el funcionamiento del Sistema, no se restablecerá el servicio de información.

PARTE VII

APLICACIÓN DEL SISTEMA DE PREVENCIÓN Y CONTROL DE LAVADO DE ACTIVOS SOBRE LAS OPERACIONES REALIZADAS O REGISTRADAS EN EL SISTEMA

Artículo 7.1. Cumplimiento de las disposiciones legales sobre prevención y control de lavado de activos

Los Miembros del Mercado deberán atender y cumplir lo previsto en las normas sobre prevención y control de lavado de activos que les sean aplicables, de acuerdo con su régimen legal.

Cuando el Miembro actúe por cuenta de terceros, deberá cumplir con las normas sobre Sistema de Prevención y Control de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo respecto de dichos terceros y aplicar los controles necesarios para evitar el riesgo de lavado de activos.

PARTE VIII

ESPECIFICACIONES TÉCNICAS REQUERIDAS DE HARDWARE, SOFTWARE, COMUNICACIONES, PROCEDIMIENTOS Y SEGURIDADES QUE DEBEN CUMPLIR LOS MIEMBROS PARA ACCEDER Y OPERAR EN EL SISTEMA

CAPÍTULO I

ESPECIFICACIONES

Artículo 8.1.1. Especificaciones Técnicas

De conformidad con lo establecido en el numeral 24 del artículo 1.2.1. del Reglamento General del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos, las especificaciones técnicas requeridas de hardware, software, comunicaciones, procedimientos y seguridades que deben cumplir los Miembros para acceder y operar en el Sistema son las que se establecen en el documento de especificaciones técnicas de infraestructura tecnológica y conectividad de Derivex, publicado en la página web de Derivex.

PARTE IX

TARIFAS POR LOS SERVICIOS DEL SISTEMA

Artículo 9.1. Tarifas por los servicios del Sistema. *(Este artículo fue modificado mediante la circular 003 del 18 de mayo de 2011. Rige a partir del 1º. de julio de 2011). (Este artículo fue modificado mediante Boletín Normativo No. 007 del 5 de octubre de 2011 y rige a partir del 6 de octubre de 2011). (Este artículo fue modificado mediante Boletín Normativo No. 011 del 1º. de agosto de 2012 y rige a partir del 2 de agosto de 2012).*

De conformidad con lo establecido en el artículo 1.4.18. del Reglamento General del Mercado de Derivados de Commodities Energéticos, las tarifas que Derivex cobrará a los Miembros son las siguientes:

Concepto	Descripción	Tarifa
1. Membresía	Pago inicial que se realiza por el acceso al Sistema. Se cobra una sola vez a cada Miembro.	COP 15.000.000
2. Cargo fijo de Mantenimiento	Pago mensual a cargo de los Miembros en virtud del cual se realiza el mantenimiento de la afiliación al Sistema.	COP 2.000.000
3. Cargo por Operación	Pago por cada unidad de Contrato negociado en cada Operación. Dicho valor será cobrado tanto a la punta de venta como a la de compra de la respectiva Operación.	Futuro Electricidad Mensual: COP 1000 / millón*
	La tarifa se encuentra definida para cada Instrumento. El cobro se realizará mes vencido.	Contrato Mini de Futuro Electricidad Mensual: COP 1000 / millón*

* En el Artículo 9.2 se indica el cálculo de la tarifa por contrato. .

Artículo 9.2. Cálculo del cargo por operación para el Contrato de Futuro de Electricidad Mensual. *(Este artículo fue modificado mediante Boletín Normativo No. 011 del 1º. de agosto de 2012 y rige a partir del 2 de agosto de 2012).*

La tarifa de COP 1.000 por millón establecida en el artículo anterior, se traduce según la evolución del mercado en una tarifa variable la cual debe ser calculada de la siguiente manera:

$$Tarifa_t = \frac{Precio * TC * 1.000}{1.000.000}$$

Donde:

Tarifa_t: Tarifa aplicable al mes t

Precio: Precio de negociación de la operación.

TC: Nominal del contrato.

Parágrafo primero: La tarifa resultante será aplicable a todos los vencimientos disponibles para negociación en el mes en el que se realice el cálculo.

PARTE X
INFORMES DE AUDITORÍA

Artículo 10.1. Informes del Auditoría

De conformidad con lo establecido en el numeral 5. del artículo 1.6.2. del Reglamento del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos de Derivex, el Auditor General de Derivex rendirá informe sobre el ejercicio de sus funciones durante las reuniones del Comité de Auditoría de la Junta Directiva de Derivex, el cual se reunirá por lo menos tres (3) veces al año.

No obstante lo anterior, el Auditor General presentará un informe sobre el ejercicio de sus funciones de forma semestral a los miembros de la Junta Directiva de Derivex.

Artículo Segundo.- Vigencia. La modificación de la Circular Única del Mercado de Derivados de *Commodities* Energéticos que se publica en el presente Boletín Normativo, rige a partir del primero (1º) de febrero de 2013.

(ORIGINAL FIRMADO)
RODRIGO CASTELLANOS FLÓREZ
REPRESENTANTE LEGAL