

ESTADOS FINANCIEROS

**Derivex S.A.**

Años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011  
con Informe del Revisor Fiscal

## **Derivex S.A.**

### **Estados Financieros**

Años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011.

#### **Índice**

Informe del Revisor Fiscal.....	1
Estados Financieros	
Balances Generales.....	3
Estados de Resultados.....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio.....	5
Estados de Flujos de Efectivo.....	6
Notas a los Estados Financieros.....	7
Certificación de los Estados Financieros.....	27

## Informe del Revisor Fiscal

A los accionistas de  
Derivex S.A.

He auditado los estados financieros adjuntos de Derivex S.A., que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera, de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y las normas prescritas por la Superintendencia Financiera de Colombia; de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros fundamentada en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir con mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Las citadas normas requieren que una auditoría se planifique, cumpla con requisitos éticos y se lleve a cabo para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Así mismo, incluye una evaluación de los principios de contabilidad adoptados y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros. Considero que mis auditorías proporcionan una base razonable para emitir mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos, fielmente tomados de los libros de contabilidad, expresados en miles de pesos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de Derivex S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas e instrucciones de contabilidad emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicadas uniformemente.

Ernst & Young Audit Ltda.  
Bogotá D.C.  
Calle 113 No. 7-80  
Torre AR  
Piso 3  
Tel. + 57 1 484 70 00  
Fax. + 57 1 484 74 74

Ernst & Young Audit Ltda.  
Medellín, Antioquia  
Calle 7 Sur No. 42-70  
Edificio Forum II  
Oficina 618  
Tel. + 57 4 369 84 00  
Fax. + 57 4 369 84 84

Ernst & Young Audit Ltda.  
Cali, Valle del Cauca  
Avenida 4 Norte No. 6N-61  
Edificio Siglo XXI  
Oficina 502 | 503  
Tel. + 57 2 485 62 80  
Tel. + 57 2 661 80 59  
Fax. + 57 2 661 80 07

Ernst & Young Audit Ltda.  
Barranquilla, Atlántico  
Calle 77B No. 59-61  
Centro Empresarial de Las Américas II  
Oficina 311  
Tel. + 57 5 385 22 01  
Fax. + 57 5 369 05 80

Además fundamentada en el alcance de mis auditorías, no estoy enterada de situaciones indicativas de inobservancia en el cumplimiento de las siguientes obligaciones de la Compañía: 1) Llevar los libros de actas, registro de accionistas y de contabilidad, según las normas legales y la técnica contable; 2) Desarrollar las operaciones conforme a los estatutos y decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva, y a las normas relativas a la seguridad social integral; 3) Conservar debidamente la correspondencia y los comprobantes de las cuentas; 4) Reflejar el impacto de los riesgos cuantificados en el balance general y el estado de resultados conforme a las metodologías contenidas en la Circular Básica Contable y Financiera y Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia, incluido lo relacionado con el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) y 5) Adoptar medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros en su poder. Mis recomendaciones sobre el control interno contable fueron presentadas por separado a la Administración de la Compañía y he efectuado seguimiento a las medidas de corrección o modificación e implementación de los planes de acción que resultaron de las recomendaciones mencionadas. Adicionalmente, existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y la información contable incluida en el informe de gestión preparado por la Administración de la Compañía.



Yolima Alexandra Álvarez Silva  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 44224-T  
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

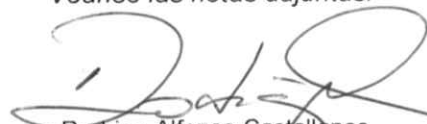
Bogotá, D.C. Colombia  
14 de febrero de 2013


**Derivex S.A.**

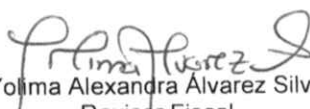
**Balances Generales**

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<i>(En miles de pesos)</i>	
<b>Activo</b>		
Activo corriente		
Efectivo (Nota 2)	\$ 265,677	\$ 396,436
Deudores, neto (Nota 3)	384,013	288,757
Gastos pagados por anticipado (Nota 5)	36,593	37,648
Cargos diferidos, neto (Nota 6)	300,399	265,195
Total activos corrientes	<u>986,682</u>	<u>988,036</u>
Activo no corriente		
Equipo, neto (Nota 4)	98,568	-
Cargos diferidos (Nota 6)	388,162	587,404
	<u>486,730</u>	<u>587,404</u>
Total activo	<u>\$ 1,473,412</u>	<u>\$ 1,575,440</u>
<b>Pasivos y patrimonio</b>		
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar (Nota 7)	\$ 414,278	\$ 65,473
Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 8)	18,997	20,487
Obligaciones laborales (Nota 9)	24,573	22,391
Pasivos estimados y provisiones (Nota 10)	6,513	8,928
Total pasivo corriente	<u>464,361</u>	<u>117,279</u>
Pasivo no corriente:		
Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 8)	4,002	8,002
Total pasivo	<u>468,363</u>	<u>125,281</u>
<b>Patrimonio (Nota 11):</b>		
Capital suscrito y pagado	1,890,017	1,845,045
Prima en colocación de acciones	2,510,473	1,655,855
Pérdida neta del año	(1,344,700)	(1,701,651)
Pérdida de años anteriores	(2,050,741)	(349,090)
Total patrimonio	<u>1,005,049</u>	<u>1,450,159</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>\$ 1,473,412</u>	<u>\$ 1,575,440</u>
Cuentas de orden (Nota 12)	<u>\$ 2,961,234</u>	<u>\$ 2,405,774</u>

Véanse las notas adjuntas.

  
Rodrigo Alfonso Castellanos  
Representante Legal

  
Natalia Mendoza Tibabisco  
Contadora  
Tarjeta Profesional 137592 - T  
Miembro de Consulting and Accounting

  
Yolima Alexandra Álvarez Silva  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 44224-T  
Designada por Ernst & Young Audit Ltda.  
(Véase mi informe del 14 de febrero de 2013)

Derivex S.A.

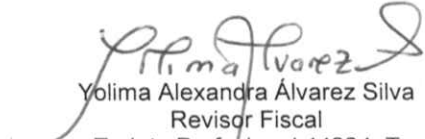
Estados de Resultados

	Año terminado el 31 de diciembre	
	2012	2011
	<i>(En miles de pesos, excepto la pérdida neta por acción)</i>	
Ingresos operacionales (Nota 13)	\$ 371,429	\$ 332,485
Gastos operacionales (Nota 14)	(1,718,277)	(2,019,355)
Pérdida operacional	(1,346,848)	(1,686,870)
Ingresos no operacionales (Nota 15)	77,448	15,965
Egresos no operacionales (Nota 16)	(60,889)	(14,893)
Pérdida antes de la provisión para impuestos	(1,330,289)	(1,685,798)
Impuesto de renta (Nota 18)	(14,411)	(15,853)
Pérdida neta del año	(1,344,700)	(1,701,651)
Pérdida neta por acción	\$ (816.22)	\$ (1,109.52)

Véanse las notas adjuntas.

  
Rodrigo Alfonso Castellanos  
Representante Legal

  
Natalia Mendoza Tibabisco  
Contadora  
Tarjeta Profesional 137592 - T  
Miembro de Consulting and Accounting

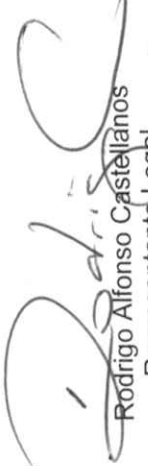
  
Yolima Alexandra Álvarez Silva  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 44224-T  
Designada por Ernst & Young Audit Ltda.  
(Véase mi informe del 14 de febrero de 2013)

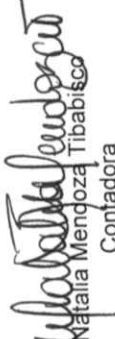
**Derivex S.A.**


**Estados de Cambios en el Patrimonio**

	Capital Social	Prima en Colocación de Acciones	Pérdida Neta del Año	Total
<i>(En miles de pesos)</i>				
Saldo al 31 de diciembre de 2010	\$ 1,350,450	\$ 600,000	\$ (349,090)	\$ 1,601,360
Aporte social accionistas (Nota 11)	494,595	—	—	494,595
Prima en colocación de acciones (Nota 11 – 20)	—	1,055,855	—	1,055,855
Pérdida neta del año	—	—	(1,701,651)	(1,701,651)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1,845,045	1,655,855	(2,050,741)	1,450,159
Aporte social accionistas (Nota 11)	44,972	—	—	44,972
Prima en colocación de acciones (Nota 11 – 20)	—	854,618	—	854,618
Pérdida neta del año	—	—	(1,344,700)	(1,344,700)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 1,890,017	\$ 2,510,473	\$ (3,395,441)	\$ 1,005,049

Véanse las notas adjuntas.

  
 Rodrigo Alfonso Castellanos  
 Representante Legal

  
 Natalia Mendoza Tibabisco  
 Contadora  
 Tarjeta Profesional 137592 – T  
 Miembro de Consulting and Accounting

  
 Yolima Alexandra Alvarez Silva  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional 44224–T  
 Designada por Ernst & Young Audit Ltda.  
 (Véase mi informe del 14 de febrero de 2013)


**Derivex S.A.**

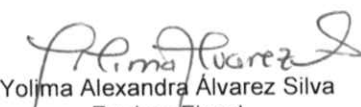
**Estados de Flujos de Efectivo**

	<b>Año terminado el 31 de diciembre</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<i>(En miles de pesos)</i>	
<b>Actividades operacionales</b>		
Pérdida neta del año	\$ (1,344,700)	\$ (1,701,651)
Ajustes para conciliar la pérdida neta del año con el efectivo neto usado en actividades operacionales:		
Amortizaciones diferidos	342,334	260,458
Depreciación	1,255	-
Provisión cartera	8,953	9,273
Provisiones cuentas por pagar	-	8,928
Cambio neto en activos y pasivo operacionales		
Deudores	(86,303)	(222,070)
Diferidos	(199,148)	(121,589)
Cuentas por pagar	348,805	(78,866)
Impuestos, gravámenes y tasas	(1,489)	28,229
Obligaciones laborales	2,182	2,048
Pasivos estimados y provisiones	(2,415)	(20,700)
Efectivo neto usado en actividades operacionales	<b>(930,526)</b>	<b>(1,835,940)</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Efectivo usado en actividades de inversión, adquisición de equipo	<b>(99,823)</b>	-
<b>Actividades financieras</b>		
Aporte de capital	44,972	494,595
Prima en colocación de acciones	854,618	1,055,855
Efectivo provisto por actividades de financiación	<b>899,590</b>	<b>1,550,450</b>
Disminución neta de efectivo	<b>(130,759)</b>	<b>(285,490)</b>
Efectivo al principio del año	<b>396,436</b>	<b>681,926</b>
Efectivo al final del año	<b>\$ 265,677</b>	<b>\$ 396,436</b>

*Véanse las notas adjuntas.*

  
Rodrigo Alfonso Castellanos  
Representante Legal

  
Natalia Mendoza Tibabisco  
Contadora  
Tarjeta Profesional 137592 - T  
Miembro de Consulting and Accounting

  
Yolima Alexandra Álvarez Silva  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 44224-T  
Designada por Ernst & Young Audit Ltda.  
(Véase mi informe del 14 de febrero de 2013)



## **Derivex S.A.**

### **Notas a los Estados Financieros**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

*(Todos los valores están expresados en miles de pesos colombianos, excepto montos en moneda extranjera, las tasas de cambio y el valor nominal de la acción)*

#### **1. Ente Económico y Principales Políticas y Prácticas Contables**

##### **Ente Económico**

Derivex S.A. es una entidad privada cuyo objeto social consiste en la administración de un sistema de negociación de operaciones sobre instrumentos financieros derivados que cuenten con la calidad del valor en los términos de los parágrafos 3 y 4 del artículo 2 de la Ley 964 de 2005, cuyos activos subyacentes sean energía eléctrica, gas, combustible y otros commodities energéticos y de registro de operaciones sobre dichos instrumentos.

Derivex S.A., fue constituida mediante Escritura Pública N° 718 del 2 de junio de 2010 otorgada en la Notaria única de Sabaneta (Antioquia) y un término de duración para la realización de negocios propios de su objeto social hasta el 31 de diciembre de 2059.

Derivex S.A. se encuentra bajo el control y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, su domicilio está ubicado en Bogotá D.C. Derivex S.A. se inscribió en la Cámara de Comercio de Bogotá bajo el número 01390457 del libro IX.

Los ingresos operacionales comprenden los siguientes servicios:

- Cuota de mantenimiento afiliado: Pago mensual a cargo de los Miembros en virtud del cual se realiza el mantenimiento de la afiliación al sistema transaccional de X-stream.
- Cuota de afiliación al mercado (membrecía): Pago inicial que se realiza por la vinculación como miembro de Derivex. Se cobra una sola vez a cada miembro.
- Cuota de sostenimiento pantallas informativas: Cada entidad interesada en adquirir el servicio de pantallas pasivas contará con tres usuarios que tendrán acceso a la información.
- Afiliación Vendors: Pago anual que se realiza por la vinculación de Vendors a Derivex. Transmite la información de las pantallas de Derivex en los sistemas de información administrados por ellos.
- Cuota Vendors: Pago mensual por nivel de servicio por acceso a la información.
- Registro de operaciones: 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. La tarifa se encuentra definida para cada instrumento, \$1,000/millón por ELM y \$1,000/millón por ELS.

Número de empleados Derivex S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 contaba con 5 y 6 empleados, respectivamente.

## **Derivex S.A**

### **Notas a los Estados Financieros (continuación)**

#### **1. Ente Económico y Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)**

##### **Clasificación y Presentación de los Estados Financieros**

La Compañía lleva sus registros contables y prepara sus estados financieros de conformidad con normas contables prescritas por la Superintendencia Financiera de Colombia (en adelante "la Superintendencia") por medio de la Circular Externa 100 de 1995, para instituciones financieras y en lo no dispuesto en ellas, se aplican los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, de conformidad con el Decreto 2649 de 1993.

##### **Bases de Presentación**

Los estados financieros incluyen los activos, pasivos, patrimonio de los accionistas y el resultado de las operaciones de la Compañía y han sido preparados de los registros contables, mantenidos bajo la norma de costo histórico.

##### **Criterio de Importancia Relativa**

Un hecho económico tiene importancia relativa cuando debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias que lo rodean, puede alterar significativamente las condiciones económicas de los usuarios de la información.

Los estados financieros desglosan los rubros específicos conforme a las normas legales o aquellos que presentan el 5% o más del activo total, del activo corriente, del pasivo total, del pasivo corriente, del capital de trabajo, del patrimonio y de los ingresos, según el caso. Se describen montos inferiores cuando se considera que puede contribuir a una mejor interpretación de la información financiera.

##### **Transacciones en Moneda Extranjera**

Las transacciones y los saldos en moneda extranjera se reexpresan a pesos a las tasas representativas del mercado certificadas en sus respectivas fechas por la Superintendencia, las cuales fueron utilizadas para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Las tasas de cambio representativas del mercado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fueron de \$1,768.23 y \$1,942.70 por US\$1, respectivamente. Las diferencias en cambio resultantes del ajuste de los activos y pasivos en moneda extranjera son registradas en los estados de resultados.

##### **Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos**

Los hechos económicos deben ser reconocidos en el período de realización. En armonía con esta disposición los ingresos son reconocidos en la contabilidad en el momento de la prestación del servicio. Los costos y gastos se registran de conformidad al método de causación contable.

##### **Deudores**

Los registros contabilizados en la cuenta deudores comprenden el valor a cargo de terceros, por concepto de transacciones en los mercados derivados y cuotas de mantenimiento al sistema transaccional.

## **Derivex S.A**

### **Notas a los Estados Financieros (continuación)**

#### **1. Ente Económico y Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)**

##### **Deudores (continuación)**

Se realiza provisión según políticas internas de Derivex así: cartera vencida con más de 90 días se provisiona el 100% sobre el total de la cartera que se encuentre en este rango de mora.

##### **Equipo**

El equipo se registra a su costo. La depreciación se calcula usando el método de línea recta con base en la vida útil de los activos sobre el 100% del costo de adquisición. Las tasas anuales de depreciación utilizadas, son:

Equipo de computación	20%
-----------------------	-----

La utilidad o pérdida en la venta o retiro de equipo es reconocida en los resultados del año en que se efectúa la transacción.

##### **Gastos Pagados por Anticipado y Cargos Diferidos**

Los gastos pagados por anticipado son erogaciones incurridas en las actividades de administración y comercialización, investigación y financiación, realizadas durante un período. La cifra está representada por el valor de los seguros, servicios, y suscripciones. Dichos gastos se amortizan durante el período de cobertura y vigencia del contrato según corresponda.

Cargos diferidos, que representen bienes o servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos en otros períodos. Se componen de organización y preoperativos, software, entre otros. Las siguientes son las políticas utilizadas por Derivex para su manejo:

- Los cargos diferidos por organización y preoperativos se amortizan en un período de 60 meses por el método de línea recta, estos corresponden a los gastos incurridos en la constitución y puesta en marcha de la compañía; a partir del mes de octubre de 2010 Derivex S.A., inició el plan de amortización de cargos diferidos, mes de inicio de la generación de ingresos de la Compañía.
- Los cargos diferidos por otros conceptos, se amortizan durante el período estimado de recuperación de la erogación o de la obtención de los beneficios esperados.

##### **Obligaciones Laborales**

Las leyes laborales prevén el pago de una compensación diferida a ciertos empleados en la fecha de su retiro de la Compañía. El importe que reciba cada empleado depende de la fecha de ingreso, modalidad de contratación y salario. Además, en ciertos casos, se reconocen intereses al 12% anual sobre los montos acumulados a favor de cada empleado. Si el retiro es injustificado, el empleado tiene derecho a recibir pagos adicionales que varían de acuerdo con el tiempo de servicio y el salario.

La Compañía hace los aportes periódicos para cesantías y seguridad social integral (salud, riesgos profesionales y pensiones), a los respectivos fondos privados o al Instituto de Seguros Sociales que asumen en su totalidad estas obligaciones.

## **Derivex S.A**

### **Notas a los Estados Financieros (continuación)**

#### **1. Ente Económico y Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)**

##### **Pasivos Estimados y Provisiones**

La Compañía registra provisiones para cubrir pasivos estimados, teniendo en cuenta que:

- Exista un derecho adquirido y, en consecuencia, una obligación contraída,
- El pago sea exigible o probable, y,
- La provisión sea justificable, cuantificable y verificable.

Igualmente, registra los valores estimados por los conceptos de impuestos, contribuciones y afiliaciones.

##### **Impuestos, Gravámenes y Tasas**

La provisión para impuesto sobre la renta se calcula a la tasa oficial del 33%, por el método de causación, sobre la mayor entre la renta presuntiva (3% del patrimonio fiscal al inicio del año) o la renta gravable fiscal.

El efecto de las diferencias temporales que impliquen el pago de un menor o mayor impuesto sobre la renta en el año corriente, se contabiliza como impuesto diferido crédito o débito respectivamente, siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán en el futuro y además para el activo, que en ese momento se generará suficiente renta gravable. No se calcula impuesto de renta diferido débito sobre los beneficios fiscales tales como pérdidas fiscales y/o el exceso de renta presuntiva, de acuerdo con la Sentencia del Consejo de Estado 6822 de mayo de 2002.

##### *Impuesto al Patrimonio*

El Decreto 4825 del 29 de diciembre de 2010 en marco de la emergencia económica, social y ecológica estableció por año gravable 2011, con tarifa del 1% para a los contribuyentes con patrimonio líquido igual o superior a \$1,000,000 y menor a \$2,000,000, y del 1.4% para los contribuyentes con el patrimonio superior a \$2,000,000 y menor a \$3,000,000 y su pago se efectuará en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014.

##### **Cuentas de Orden**

Registra operaciones realizadas con terceros que por su naturaleza no afecta la situación financiera de la compañía. Así mismo, incluye las cuentas de orden de registro utilizadas para efecto de control interno o información gerencial.

Derivex registra en las cuentas de orden las operaciones recíprocas realizadas con la Bolsa de Valores de Colombia, tales operaciones incluyen los movimientos por inversión, cuentas por pagar y gastos.

##### **Uso de Estimaciones Contables**

La preparación de los estados financieros según las normas e instrucciones de la Superintendencia, requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que podrían afectar los montos registrados de activos, pasivos y los resultados de las operaciones y las notas de revelación. Los valores actuales o de mercado podrían diferir de dichas estimaciones.

## Derivex S.A

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 1. Ente Económico y Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

##### Pérdida Neta por Acción

La pérdida neta por acción se calcula dividiendo la pérdida neta del año por el promedio ponderado de las acciones suscritas y pagadas durante el año.

##### Nuevos Pronunciamentos Contables

###### *Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera*

De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009 y los decretos reglamentarios 2706 y 2784 de diciembre de 2012, la Compañía está obligada a iniciar el proceso de convergencia de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las normas de internacionales de información financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) tal y como las emite el IASB (International Accounting Standards Board). Teniendo en cuenta que esta convergencia a NIIF es compleja y tendrá efectos significativos para las compañías, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública, clasificó a las compañías en tres grupos para hacer la transición.

La Compañía pertenece al Grupo 2, cuyo período obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2015 y la emisión de los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2016.

#### 2. Efectivo

	2012	2011
Cuenta de ahorros Banco Occidente	\$ 247,164	\$ 393,381
Cuenta corriente Banco de Occidente	18,513	45
Cuenta de ahorros Banco Citibank	-	3,010
	<u>\$ 265,677</u>	<u>\$ 396,436</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existían restricciones sobre el uso de los depósitos en bancos, ni partidas conciliatorias pendientes con antigüedad superior a 30 días.

#### 3. Deudores, Neto

	2012	2011
Clientes (1)	\$ 62,256	\$ 64,824
Anticipo y avances	1,000	325
Anticipo de impuestos y contribuciones (2)	338,473	232,246
Cuentas por cobrar a trabajadores	510	635
	<u>402,239</u>	<u>298,030</u>
Provisión deudas de difícil cobro (3)	(18,226)	(9,273)
	<u>\$ 384,013</u>	<u>\$ 288,757</u>

## Derivex S.A

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 3. Deudores, Neto (continuación)

- (1) La cuenta clientes corresponde al saldo de clientes efectivamente facturados por concepto de cuota de mantenimiento al sistema, servicio de pantallas informativas y servicios de negociación y capacitaciones. Los saldos a 31 de diciembre se detallan a continuación:

	2012	2011
<b>Ciente</b>		
Proyectar Valores S.A.	\$ 10,440	\$ 9,273
Interbolsa S.A.	7,786	4,204
Acciones y Valores S.A.	5,225	2,061
Correval S.A.	4,642	4,122
Bolsa y Renta S.A.	4,121	5,166
Banco Davivienda S.A.	4,121	2,061
HLB Fast & ABS Auditores y Consultores L	2,966	-
Ingenio de Cabaña S.A.	2,865	-
Valores Bancolombia	2,601	4,174
Helm Comisionista de Bolsa S.A.	2,061	12,364
Alianza Valores Comisionista de Bolsa S.A.	2,061	4,175
Bancolombia S.A.	2,061	4,121
Asesores en Valores S.A.	2,061	2,061
Banco de Occidente S.A.	2,061	2,061
Corredores y Asociados S.A.	2,061	-
Instituto Tecnológico	1,508	-
Profesionales en Energía S.A.	1,240	1,680
Gecelca S.A. ESP	1,035	1,030
Isagen S.A. ESP	1,035	1,030
Bloomberg Finance L.P	143	-
Fiduciaria La Previsora	81	-
Seguros Generales Suramericana S.A.S.	81	-
Global Securities S.A.	-	4,121
Enermont S.A.	-	1,120
	<u>\$ 62,256</u>	<u>\$ 64,824</u>

La composición de la cartera evidencia recaudo dentro del plazo establecido, los clientes cuentan con un plazo de 30 días para realizar los pagos de las facturas.

Interbolsa S.A. y Proyectar Valores S.A., presentan una mora superior a 90 días, en concordancia con las políticas de la compañía, al cierre de diciembre se registró provisión del 100% del saldo de estas cuentas por cobrar.

#### *Distribución de la Cartera por Zonas Geográficas y Sector Económico*

Para 2012 y 2011, los clientes se encuentran ubicados en Bogotá, Barranquilla, Ibagué, Manizales, Funza y Medellín.

- (2) La cuenta anticipo de impuestos y contribuciones estaba conformada de la siguiente manera:

	2012	2011
<b>Rubro</b>		
Anticipo de impuesto sobre la renta (Nota 16)	\$ 18,870	\$ 15,632
Anticipo de impuesto de industria y comercio	1,000	892
Impuesto a las ventas retenido	9,529	2,849
Sobrantes en liquidación privada saldos a favor IVA (a)	309,074	212,873
	<u>\$ 338,473</u>	<u>\$ 232,246</u>

## Derivex S.A

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 3. Deudores, Neto (continuación)

##### Distribución de la Cartera por Zonas Geográficas y Sector Económico

- (a) Corresponde a saldo a favor generado en el Impuesto a las ventas, debido a que Derivex presenta mayores compras y servicios, lo cual genera un IVA descontable mayor al IVA generado por las ventas.
- (3) La provisión en cartera de difícil cobro corresponde a la cartera de Interbolsa S.A. por \$7,786 y Proyectar Valores S.A. por \$10,440 que obedece al 100% de la obligación.

#### 4. Equipo, Neto

	2012	2011
Equipo de computación	\$ 99,823	\$ -
Depreciación	(1,255)	-
	<u>\$ 98,568</u>	<u>\$ -</u>

El equipo no tiene restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociación y representan bienes de plena propiedad de la Compañía.

#### 5. Gastos Pagados por Anticipado

El movimiento de los gastos pagados por anticipado es el siguiente:

Rubro	Saldo al 31/12/2011	Cargos	Amortización	Saldo al 31/12/2012
Seguros y finanzas	\$ 24,271	\$ 32,362	\$ 34,025	\$ 22,608
Servicios de mantenimiento	10,439	11,451	10,945	10,945
Suscripciones	2,938	12,160	12,058	3,040
	<u>\$ 37,648</u>	<u>\$ 55,973</u>	<u>\$ 57,028</u>	<u>\$ 36,593</u>

#### 6. Cargos Diferidos, Neto

	2012	2011
Organización y preoperativos (1)	\$ 440,000	\$ 600,000
Servicios (1)	55,035	75,048
Salarios (1)	71,007	96,827
Asesoría financiera (1)	9,350	12,750
Diversos preoperativos (1)	4,009	5,465
Licencias	81,986	50,503
Mejoras en propiedades ajenas	19,170	-
Impuesto al patrimonio (Nota 16)	8,004	12,006
	<u>\$ 688,561</u>	<u>\$ 852,599</u>

- (1) Estos cargos diferidos correspondían a los gastos incurridos desde junio de 2010 por concepto de gastos preoperativos y puesta en marcha de la empresa desde su constitución, los cuales se están amortizando a 60 meses por el método de línea recta desde el mes de octubre de 2010, mes de inicio de la generación de ingresos de la compañía, a la fecha falta por amortizar 45 meses.

## Derivex S.A

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 6. Cargos Diferidos, Neto (continuación)

Porción Corriente y no Corriente

Rubro	Total	Porción Corriente	Porción no Corriente
Cargos diferidos – preoperativos	\$ 579,401	\$ 210,691	\$ 368,710
Licencias	81,986	81,836	150
Mejoras a propiedades ajenas	19,170	3,870	15,300
Impuesto al patrimonio (Nota 16)	8,004	4,002	4,002
	<u>\$ 688,561</u>	<u>\$ 300,399</u>	<u>\$ 388,162</u>

Se detalla el movimiento de los cargos diferidos:

Rubro	Saldo al 31/12/2011	Cargos	Amortización	Saldo al 31/12/2012
Organización y preoperativos	\$ 600,000	\$ –	\$ 160,000	\$ 440,000
Servicios	75,048	–	20,013	55,035
Salarios	96,827	–	25,820	71,007
Asesoría financiera	12,750	–	3,400	9,350
Diversos preoperativos	5,465	–	1,456	4,009
Licencias	50,503	162,946	131,463	81,986
Mejoras en propiedad ajenas	–	19,352	182	19,170
Impuesto al patrimonio	12,006	–	4,002	8,004
	<u>\$ 852,599</u>	<u>\$ 182,298</u>	<u>\$ 342,336</u>	<u>\$ 688,561</u>

#### 7. Cuentas por Pagar

	2012	2011
Accionistas y socios (1)	\$ 278,933	\$ 37,289
Cuentas por pagar (2)	128,275	12,017
Retención en la fuente	–	5,546
Impuesto a las ventas retenido	35	17
Impuesto de industria y comercio	111	3
Descuentos y aportes de nómina	6,924	10,601
	<u>\$ 414,278</u>	<u>\$ 65,473</u>

(1) Correspondían a facturación emitida por Bolsa de Valores S.A. y XM S.A., accionistas de la Compañía, estos servicios han sido suscritos mediante acuerdos formales y están en condiciones de mercado.

(2) Corresponde al contrato de prestación de servicios de Getel S.A. por implementación del sistema mixto el cual consiste en acercar las intenciones de compra y venta mediante el uso de una plataforma de voz.



## Derivex S.A

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 8. Impuestos Gravámenes y Tasas

	2012	2011
Impuesto sobre renta (Nota 16)	\$ 14,411	\$ 15,853
Impuesto industria y comercio	586	630
Impuesto al patrimonio	8,002	12,006
	<u>\$ 22,999</u>	<u>\$ 28,489</u>

#### 9. Obligaciones Laborales

Cesantías consolidadas	\$ 7,125	\$ 3,563
Intereses sobre las cesantías	855	268
Vacaciones consolidadas	16,593	18,560
	<u>\$ 24,573</u>	<u>\$ 22,391</u>

#### 10. Pasivos Estimados y Provisiones

Honorarios y servicios	\$ 6,513	\$ 8,928
------------------------	----------	----------

Para 2012 este saldo correspondía a la estimación de costos y gastos de diciembre, los cuales serían facturados en enero del siguiente año así: Consulting and Accounting S.A. \$6,000 por concepto de outsourcing contable y tributario de diciembre, Comcel por \$429 y EPM Bogotá por \$84.

Para 2011 este saldo correspondía a la estimación de costos y gastos de diciembre, los cuales serían facturados en enero del siguiente año así: Consulting and Accounting S.A. \$8,500 por concepto de outsourcing contable y tributario de diciembre, Comcel por \$344 y EPM Bogotá por \$84.

#### 11. Patrimonio

##### Capital Social

	2012	2011
Capital autorizado	\$ 3,600,000	\$ 3,600,000
Capital por suscribir	(1,709,983)	(1,710,000)
Capital suscrito por cobrar	-	(44,955)
	<u>\$ 1,890,017</u>	<u>\$ 1,845,045</u>

Accionistas	2012		2011	
	N° de Acciones	Participación %	N° de Acciones	Participación %
Bolsa de Valores de Colombia S.A.	944,055	49.9500	921,577.5	49.949
XM S.A.	944,055	49.9500	921,577.5	49.949
Fondo de Empleados – FEISA	472	0.02497	472.0	0.025
Invesbolsa S.A.S	945	0.0500	945.0	0.051
Internexa S.A. E.S.P	490	0.02593	473.0	0.026
	<u>1,890,017</u>	<u>100.0</u>	<u>1,845,045.0</u>	<u>100.0</u>

\* El valor nominal de la acción es de \$1,000 cada una.

## Derivex S.A

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 11. Patrimonio (continuación)

##### Capital Social (continuación)

La Asamblea General Extraordinaria celebrada el 16 de noviembre de 2012, en la cual se suscribió el acta No 005, aprobó la capitalización de la Compañía en 70,000 acciones, de valor nominal de \$1,000.

Es de aclarar que la capitalización mencionada se materializó en enero de 2013, excepto por la compañía Internexa S.A. E.S.P. quien realizó el pago por este concepto en diciembre de 2012 correspondiente a 17 acciones ordinarias con la respectiva prima.

##### Reserva Legal

De acuerdo con disposiciones legales vigentes en Colombia, se debe constituir una reserva legal que ascenderá, por lo menos al 50% del capital suscrito, formada con el 10% de las utilidades liquidadas de cada ejercicio. Será procedente la reducción de la reserva por debajo del límite mínimo, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas acumuladas en exceso de utilidades no repartidas de ejercicios anteriores o cuando el valor liberado se destine a capitalizar la entidad mediante distribución de dividendos en acciones. Derivex S.A., a cierre de diciembre de 2012 y 2011 no ha generado utilidad, por tanto, la reserva legal no se ha constituido.

#### 12. Cuentas Contingentes y de Orden

	2012	2011
Cuentas de orden recíprocas		
Gastos anticipados (1)	\$ -	\$ 10,439
Cargos diferidos (2)	365,963	422,397
Gastos y costos (3)	552,297	589,783
	<u>918,260</u>	<u>1,022,619</u>
Cuentas de orden acreedoras		
Cuentas por pagar (4)	244,744	34,505
Patrimonio (5)	1,798,230	1,348,650
	<u>2,042,974</u>	<u>1,383,155</u>
	<u>\$ 2,961,234</u>	<u>\$ 2,405,774</u>

Las cuentas recíprocas registran las operaciones que Derivex realiza con la Bolsa de Valores de Colombia, tanto como de inversión, diferidos, cuentas por pagar y gastos. Trimestralmente esta información es conciliada con la BVC y trimestralmente se realiza el reporte a la Superintendencia Financiera de Colombia como entidad vigilada.

- (1) Corresponde al gasto pagado por anticipado del año 2011 por concepto del mantenimiento de la licencia NASDAQ-OMX, mensualmente se realiza amortización por \$1,740.
- (2) Corresponde al registro mensual de los servicios tecnológicos, administrativos y jurídicos entre otros, que BVC presta a Derivex.
- (3) Registra los pasivos con BVC por servicios administrativos, jurídicos, arrendamientos, inscripciones curso, soporte tecnológico, entre otros.
- (4) Corresponde al capital suscrito y pagado registrado y prima en colocación de acciones a Bolsa de Valores.

## Derivex S.A

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 13. Ingresos Operacionales

	2012	2011
Cuota de mantenimiento afiliados	\$ 296,000	\$ 238,000
Cuota sostenimiento de pantallas	24,500	12,000
Registro de operaciones	22,162	1,285
Afiliación Vendors	17,853	-
Cuota de afiliación al mercado	10,000	29,000
Información Pantallas Vendors	914	-
Participación rueda de negocios	-	52,200
	<u>\$ 371,429</u>	<u>\$ 332,485</u>

#### 14. Gastos Operacionales

Gastos del personal	\$ 585,351	\$ 604,010
Honorarios y comisiones	457,188	721,024
Amortizaciones	342,334	260,458
Divulgación y publicidad	90,010	144,008
Servicios	73,101	89,613
Gastos de viaje	46,480	59,940
Seguros	31,367	35,954
Diversos (1)	24,735	27,908
Contribuciones y afiliaciones	22,868	14,589
Impuestos	18,147	18,324
Arrendamientos	13,861	21,018
Provisiones	8,953	9,273
Gastos legales	2,602	3,008
Depreciaciones	1,255	-
Adecuación e instalación	25	4,153
Útiles, papelería y fotocopias	-	5,961
Mantenimiento y reparaciones	-	114
	<u>\$ 1,718,277</u>	<u>\$ 2,019,355</u>

(1) Al cierre de 31 diciembre de 2012 y 2011 respectivamente los gastos operacionales diversos corresponden a:

	2012	2011
Casino y restaurante	\$ 16,093	\$ 15,586
Taxis y buses	3,780	2,620
Útiles, papelería y fotocopias	2,759	1,601
Otros – publicidad	2,052	8,101
Parqueaderos	51	-
	<u>\$ 24,735</u>	<u>\$ 27,908</u>

## Derivex S.A

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 15. Ingresos no Operacionales

Rendimientos financieros – intereses (1)	\$	24,143	\$	15,918
Diferencia en cambio (2)		373		26
Otras recuperaciones		17		13
Otros (3)		52,915		8
	\$	77,448	\$	15,965

- (1) Corresponde a los intereses generados en la cuenta ahorros del Banco de Occidente.
- (2) La diferencia en cambio de 2012 fue generada por factura emitida por Bloomberg Finance L.P N° 35–36 por valor de \$343, adicionalmente se generaron \$29 en legalizaciones de viáticos por viajes al exterior.
- (3) El saldo de la cuenta a 31 de diciembre de 2012, está compuesto 99% por los ingresos correspondientes a las capacitaciones de mercado realizadas por la compañía por valor de \$52,904, el valor restante obedece a ingresos por ajuste al peso.

#### 16. Egresos no Operacionales

	2012	2011		
Gastos no deducibles	\$	3,188	\$	–
Gastos financieros		2,410		1,376
Gastos de ejercicios anteriores (1)		1,757		6,460
Impuestos asumidos		–		2,905
Diferencia en cambio		–		40
Intereses de mora		–		18
Otros (2)		53,534		4,094
	\$	60,889	\$	14,893

- (1) Corresponde al reconocimiento de gastos de viaje y representación correspondientes al año 2011 y registrados en enero de 2012.
- (2) Los saldos por este concepto están compuestos el 99% por los costos de capacitación en mercados, que son asumidos por la compañía dentro del desarrollo de sus actividades.

#### 17. Transacciones Con Partes Relacionadas

Dando cumplimiento a la normatividad vigente, especialmente lo establecido en el numeral 2.2.28 del Capítulo IX de la Circular Básica Contable y Financiera, a continuación se detallan las operaciones ejecutadas con la Bolsa de Valores de Colombia S.A. accionista de Derivex. Dichas actividades se clasifican así:

Gastos pagados por anticipado (1)	\$365.962
Cuentas por pagar (2)	\$274.757
En gastos (3)	\$512.122

Trimestralmente esta información es conciliada con la BVC y con la misma periodicidad Derivex realiza el reporte a la Superintendencia Financiera de Colombia, dada su condición de entidad vigilada.

- (1) Gastos pagados por anticipado: correspondientes al año 2011 por concepto del mantenimiento de la licencia NASDAQ–OMX a favor de la BVC, mensualmente se realiza amortización por \$1,740.

## Derivex S.A

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 17. Transacciones Con Partes Relacionadas (Continuación)

(2) Gastos y costos: Corresponde al registro mensual de los servicios que la BVC le presta a Derivex, los cuales se detallan a continuación:

- Servicio tecnológico: Este rubro corresponde al costo del servicio que la BVC le presta a Derivex por el soporte tecnológico y de infraestructura para la administración del sistema que Derivex usa para operar.
- Servicios administrativos y jurídicos: El acuerdo firmado comprende el soporte brindado por la BVC en el proceso de contratación de empleados, uso de las instalaciones, organización de juntas directivas, comités, asesoría legal permanente, entre otros servicios relacionados.
- Contrato de sub-arriendo de centro alterno de operaciones CAO: Derivex cuenta con un plan de contingencia, el cual consiste en el uso de instalaciones externas ubicadas en la CI 20B No 44 – 79, con una infraestructura tecnológica adecuada para continuar operando en caso de contingencia.
- Otros gastos variables: La BVC le cobra a Derivex los gastos causados por los servicios de teléfono, fotocopias y arrendamiento de equipos. Estos valores varían de acuerdo al uso de los recursos.

(3) Pasivos: Finalmente se registran los pasivos con la BVC por los servicios administrativos, jurídicos, arrendamientos, inscripciones curso, soporte tecnológico, entre otros.

En cuanto a las demás partes relacionadas consideradas por la norma, con XM COMPAÑÍA DE EXPERTOS EN MERCADO S.A. ESP, accionista de Derivex, contamos con un contrato de administración de la página web por valor de \$14.400 anuales, es de anotar que estas actividades se desarrollan dando cumplimiento a formas de contratación y precios normales de mercado.

#### 18. Impuesto sobre la Renta

La siguiente es la conciliación entre la pérdida antes de impuesto sobre la renta y la pérdida fiscal estimada:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	\$ (1,330,289)	\$ (1,685,798)
Más o (menos) partidas que aumentan (disminuyen) la pérdida fiscal:		
Provisión de servicios públicos	513	428
Atención a empleados	440	-
Impuesto de industria y comercio causado	4,334	3,366
Gravamen a los movimientos financieros	6,324	14,958
Impuesto al patrimonio	4,002	-
Programas para computador (Software)	131,462	-
Otros	2,052	-
Provisión de cartera contable	8,953	9,273
Intereses no deducibles	-	31
Impuestos asumidos	77	2,905

## Derivex S.A

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 18. Impuesto sobre la Renta (continuación)

	2012	2011
Otros gastos no deducibles	3,111	4,046
Gastos de ejercicios anteriores	1,757	6,460
Multas, sanciones y litigios	340	-
Impuesto de industria y comercio pagado	(4,653)	(2,994)
Gravamen a los movimientos financieros 25%	(1,581)	(3,739)
Utilidad (pérdida) fiscal	<u>\$ 1,173,158</u>	<u>\$ (1,651,064)</u>
Renta presuntiva 3%	\$ 43,669	\$ 48,041
Impuesto de renta 33% (Nota 8)	14,411	15,853
Anticipo de renta	-	(14,167)
Impuesto de renta por pagar	<u>\$ 14,411</u>	<u>\$ 1,686</u>

La siguiente es la conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal:

	2012	2011
Patrimonio contable	\$ 1,005,049	\$ 1,450,159
Más partidas que aumentan o disminuyen el patrimonio	512,755	9,273
Patrimonio fiscal	<u>\$ 1,517,804</u>	<u>\$ 1,459,432</u>

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por \$1,173,158. Las pérdidas fiscales podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas liquidadas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas liquidadas del contribuyente.

#### Impuesto al Patrimonio

El Decreto 4825 del 29 de diciembre de 2010 en marco de la emergencia económica, social y ecológica estableció por año gravable 2011, con tarifa del 1% para a los contribuyentes con patrimonio líquido igual o superior a \$1,000,000 y menor a \$2,000,000 y su pago se efectuará en ocho cuotas iguales entre 2011 y 2014.

#### Reforma Tributaria

A continuación se resumen las principales modificaciones al régimen tributario a partir de 2013, introducidas por la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012:

1. Se reduce la tarifa del impuesto sobre la renta del 33% al 25% a partir de 2013;

## Derivex S.A

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 18. Impuesto sobre la Renta (continuación)

##### Reforma Tributaria (continuación)

2. Se crea a partir de 2013 el impuesto sobre la renta para la equidad (CREE). Este impuesto se calcula con base a los ingresos brutos obtenidos, menos los ingresos no constitutivos de renta, costos, deducciones, rentas exentas y ganancias ocasionales; a una tarifa del 9% hasta 2015 y del 8% para los años siguientes. Para los años 2013, 2014 y 2015 la tarifa aplicable será del 9%. En la determinación de la base para la liquidación del impuesto CREE no es permitida la compensación de pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva;
3. Se exoneran a las personas jurídicas declarantes del impuesto sobre la renta del pago de aportes parafiscales a favor del Servicio Nacional del Aprendizaje – SENA y de Instituto Colombiano de Bienestar Familiar – ICBF, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta 10 salarios mínimos legales vigentes. Esta exoneración comienza a partir del momento en que se implemente el sistema de retenciones en la fuente para el recaudo del impuesto sobre la renta para la equidad CREE (y en todo caso antes del 1 de julio de 2013);
4. Se establece que únicamente para efectos tributarios las referencias contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los 4 años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera (2015);
5. Se define el concepto de establecimiento permanente, que se entiende como un lugar fijo mediante el cual una empresa extranjera desarrolla negocios en el país;
6. Se modifica la forma de calcular las utilidades gravadas y no gravadas para las sociedades que distribuyen utilidades a sus socios o accionistas; y,

Se introducen nuevas reglas sobre al régimen de precios de transferencia en operaciones con vinculados económicos ubicados en zonas francas y se regulan algunas operaciones de los contribuyentes con entidades extranjeras vinculadas a un establecimiento permanente en Colombia o en el exterior.

De acuerdo a esto la sociedad procedió a realizar el registro del impuesto a cargo, se detalla el cálculo:

Base para el impuestos (patrimonio líquido)	\$ 1,600,640
Valor total impuesto al patrimonio (vigencia 2011 – 2014)	16,006
Valor pagado 2012	8,002
Saldo al 31 diciembre de 2012(Nota 5)	<u>\$ 8,004</u>

Durante la vigencia del año 2012 se realizó el pago de las 2 primeras cuotas en las fechas indicadas por la DIAN, siguiendo los lineamientos del Decreto.

#### 19. Negocio en Marcha

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía presenta pérdidas operacionales por \$1,346,848 y \$1,686,870 y pérdidas netas por \$1,344,700 y \$1,701,651, respectivamente. La Compañía desde su constitución ha proyectado generar pérdidas durante cinco años, tiempo en el cual la Compañía ha de posicionarse en el mercado; de acuerdo con esta situación, los accionistas de la sociedad suscribieron un acuerdo mediante el cual se comprometieron a aprobar, durante los cinco años siguientes a la fecha en que le fue otorgado el permiso de funcionamiento a la sociedad, los aumentos de capital y a suscribir las acciones correspondientes hasta el monto del capital autorizado, de acuerdo con las participaciones acordadas en la cláusula 1.1 del citado acuerdo.

## Derivex S.A

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 19. Negocio en Marcha (continuación)

Lo anterior sin perjuicio de la revisión del caso de negocio de manera permanente para determinar la viabilidad de que Derivex continúe desarrollando su objeto social. Así mismo, los mencionados accionistas se comprometieron a realizar su mejor esfuerzo, en caso de requerirse aumentos adicionales que razonablemente garanticen la viabilidad de la sociedad.

En la actualidad la sociedad se encuentra en etapa de desarrollo, la cual se lleva a cabo bajo una estrategia enfocada en vincular al sector eléctrico en la negociación de contratos de futuros sobre electricidad, especialmente en aumentar el número de usuarios finales que estaban inicialmente previstos mediante participación del sector real. Los nuevos desarrollos están enfocados en la utilización de los instrumentos listados en el sistema que administra Derivex por parte de la demanda no regulada (sector real e industrial – grandes demandantes de electricidad), abarcando un potencial cercano de 4.000 compañías e industrias en Colombia.

Por otro lado, se está promoviendo la estructura del mercado de derivados sobre commodities energéticos que administra Derivex, ante la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG) y ante el sector eléctrico en general, como una alternativa para el registro de las negociaciones bilaterales de energía con entrega para el Mercado de Energía Mayorista, iniciativa que nos se contempló inicialmente en el plan de negocios de la Compañía. Los ingresos potenciales que se deriven de esta actividad dependen de las aprobaciones regulatorias para hacer de esta iniciativa una realidad.

Adicional a esto se pretende vincular la operación del mercado regulado de electricidad, negocio que hasta el momento tiene muchos retos para participar del mercado de Derivex y que representa cerca del 70% de la demanda de energía del país. Se están haciendo las adecuaciones para poder acercar la negociación de futuros a la práctica comercial del sector real, mediante un nuevo mecanismo de acceso al mercado ofrecido a través de la sesión mixta de negociación y mediante la ampliación de los vencimientos ofrecidos.

Finalmente, en este momento empieza a tomar relevancia la inclusión de otros subyacentes dentro de los productos ofrecidos por Derivex, en particular, el gas natural deberá ser objeto de estudio con planes de desarrollar un futuro financiero sobre este activo.

#### 20. Hechos Posteriores al Cierre

La Asamblea General Extraordinaria celebrada el 16 de noviembre de 2012, en la cual se suscribió el acta No 005, y aprobó la capitalización de la Compañía en 70,000 acciones, bajo los siguientes términos:

Emitir, con sujeción al derecho de preferencia, la cantidad de 70,000 acciones ordinarias, de un valor nominal de \$1,000, discriminados así.

	Aporte	Acciones
XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P	\$ 34,965	34,965
Bolsa de Valores de Colombia S.A	34,965	34,965
Invesbolsa S.A.S	35	35
Fondo de Empleados – FEISA	18	18
Internexa S.A. E.S.P	17	17
	<b>\$ 70,000</b>	<b>70,000</b>



## Derivex S.A

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 20. Hechos Posteriores al Cierre (continuación)

El pago de la respectiva capitalización se realizó por Internexa en diciembre de 2012, por su parte FEISA e Invesbolsa cancelaron al 100% en enero de 2013. Finalmente los accionistas XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P. y la Bolsa de Valores de Colombia S.A. realizaron el pago del 50% en enero de 2013, y el saldo será pagado en 8 cuotas mensuales iguales, a partir de abril de 2013.

#### Prima en Colocación de Acciones

La Asamblea General Extraordinaria celebrada el 16 de noviembre de 2012, en la cual se suscribió el acta No 005, y aprobó el pago por prima en colocación de acciones correspondiente a \$16,142.8571 por cada acción suscrita, discriminados así:

	<u>Prima</u>
XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P.	\$ 564,435
Bolsa de Valores de Colombia S.A	564,435
Invesbolsa S.A.S	565
Fondo de Empleados – FEISA	291
Internexa S.A. E.S.P	274
	<u>\$ 1,130,000</u>

El pago de la prima correspondiente a la capitalización se realizó por Internexa en diciembre de 2012, por su parte FEISA e Invesbolsa cancelaron al 100% en enero de 2013. Finalmente los accionistas XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P. y la Bolsa de Valores de Colombia S.A. realizaron el pago del 50% en enero de 2013, y el saldo será pagado en 8 cuotas mensuales iguales, a partir de abril de 2013.

#### 21. Contingencia

Derivex S.A., al cierre del 2012 no tenía multas o sanciones por cualquier concepto, impuestas por alguna autoridad del Estado, u órdenes de pago de un mayor valor al reconocido frente a la DIAN respecto del pago de impuestos nacionales, municipales y distritales, por lo anterior a diciembre 31 de 2012 no existían contingencias que en concepto de la Compañía deban ser provisionadas.

#### 22. Gobierno Corporativo

##### *Junta Directiva y Alta Gerencia*

La Junta Directiva y la alta Gerencia están al tanto de la responsabilidad que implica el manejo de los diferentes riesgos que le competen a la entidad y están debidamente enterados de los procesos y de la estructura de negocios tal como consta en las actas de las juntas directivas celebradas y debidamente firmadas. La Junta Directiva y la alta gerencia cuenta con pleno conocimiento para ejercer apoyo, seguimiento y monitoreo de la operatividad del negocio.

## **Derivex S.A**

### **Notas a los Estados Financieros (continuación)**

#### **22. Gobierno Corporativo (continuación)**

##### *Políticas y División de Funciones*

La política de gestión de riesgos ha sido impartida desde arriba y está integrada con la gestión de riesgos con las demás actividades de la institución; son claras las políticas y existe un comité especializado en la identificación, estimación, administración y control de los riesgos inherentes a los diferentes eventos del negocio.

##### *Reportes a la Junta Directiva*

La administración de Derivex reporta todas las posibles situaciones de riesgo a la alta gerencia y a la Junta Directiva con periodicidad mensual, semestral y anual. Si existen los reportes y medios de comunicación de este tipo de información que sean claros, concisos, ágiles y precisos, los cuales deben contener como mínimo las exposiciones por tipo de riesgo, por área de negocio y por portafolio, así como los incumplimientos de los límites, operaciones poco convencionales o por fuera de las condiciones de mercado y las operaciones con empresas o personas vinculadas a la entidad.

##### *Infraestructura Tecnológica*

Las áreas de control y gestión de riesgos cuentan con la infraestructura tecnológica adecuada, para brindar la información y los resultados necesarios, tanto por el tipo de operaciones que realice, como por el volumen de las mismas, indicando si existe un monitoreo de la gestión de riesgo de acuerdo con la complejidad de las operaciones realizadas.

##### *Metodologías para Medición de Riesgos*

Existen las metodologías existentes identifican perfectamente los diferentes tipos de riesgo, para lo cual deben existir diversos tipos de sistemas de medición para cada uno, con el objeto de que se pueda determinar con un alto grado de confiabilidad las posiciones en riesgo.

##### *Estructura Organizacional*

Existe independencia entre las áreas de negociación, control de riesgos y de contabilización, y a la vez son dependientes de áreas funcionales diferentes, sin perjuicio del volumen o tipo de operaciones que la entidad realice.

##### *Recurso Humano*

Las personas que estén involucradas con el área de riesgos estén altamente calificadas y preparadas, tanto académicamente como a nivel de experiencia profesional.

## Derivex S.A

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 22. Gobierno Corporativo (continuación)

##### *Verificación de Operaciones*

Se tienen mecanismos de seguridad óptimos en la negociación, que permitan constatar que las operaciones se hicieron en las condiciones pactadas y a través de los medios de comunicación propios de la entidad, que aseguren la comprobación de las condiciones pactadas para evitar suspicacias en el momento de la verificación de las operaciones, indicando además, si la contabilización de las operaciones se realiza de una manera rápida y precisa, evitando incurrir en errores que puedan significar pérdidas o utilidades equivocadas

##### *Auditoría*

Las auditorías interna y externa de la entidad están al tanto de las operaciones de la entidad, períodos de revisión y las recomendaciones que realizaron con relación al cumplimiento de límites, cierre de operaciones, relación entre las condiciones del mercado y los términos de las operaciones realizadas, así como las operaciones efectuadas entre empresas o personas vinculadas con la entidad.

#### 23. Sistemas de Administración de Riesgos

**SARO – Derivex S.A.**, reconoce que la Administración de Riesgos, es una herramienta de apoyo gerencial esencial para la toma de decisiones, que debe hacer parte de todos sus procesos y cultura corporativa, asegurando la permanencia, rentabilidad y el crecimiento sostenido de la organización en el largo plazo. En este sentido, el riesgo operacional de la Compañía es manejado por el gestor del mercado con el apoyo y la supervisión del Gerente General. La administración se apoya de igual manera, en el manejo del riesgo de sus proveedores BVC y XM teniendo en cuenta que ellos dentro de su operación también tienen procesos de administración de riesgos consolidados.

Derivex S.A. cuenta con una completa documentación acerca de la operación y metodología de Administración de Riesgos en cuanto a las políticas, estrategias, procedimientos y herramientas para la identificación, análisis, evaluación, tratamiento, seguimiento, comunicación y monitoreo de los riesgos a que se encuentra expuesta en sus operaciones propias.

El Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), cumple con lo establecido en la normatividad vigente por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) mediante las circulares 048 y 049 de 2006 y 041 de 2007.

Durante el año 2012 la gestión integral de riesgos estuvo orientada al desarrollo de nuevas estrategias que garantizaran la normal ejecución de las actividades diarias en Derivex, con lo cual se inician las labores para la definición e implementación de un plan de continuidad del negocio, el cual pretende dar soporte a todas aquellas situaciones de contingencia. Se espera que para el primer trimestre del 2013 se realicen las pruebas de funcionamiento necesarias, la aprobación por parte de las instancias definidas para tal fin y la socialización de este para dar por terminado el desarrollo integral del mismo.

## Derivex S.A

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 23. Sistemas de Administración de Riesgos (continuación)

En lo que respecta a la administración de sistema de riesgos se puede concluir que durante el segundo semestre se hizo una mayor gestión en comparación con años anteriores. Como evidencia de esto se observa la continua realización de Comités de Riesgo, seguimiento periódico al funcionamiento del Centro Alterno de Operaciones, la actualización del mapa de riesgos producto de la implementación del Sistema Mixto de Negociación y un acompañamiento permanente a los eventos ocurridos en el transcurso del año 2012.

Durante el primer semestre del año 2012 el equipo de riesgos de la organización encaminó sus esfuerzos a la actualización y acoplamiento del SARO a las necesidades de la organización, esto debido a que todo el desarrollo del sistema se hizo por personas ajenas a Derivex y previo a la constitución y puesta en funcionamiento de la empresa. Adicional también se realizó un plan de capacitaciones sobre la administración del SARO, las cuales fueron dirigidas y evaluadas por la URO.

En el año se identificaron 37 eventos de riesgo operativo en todos los procesos y se siguieron los controles asignados. De estos treinta y siete sólo uno afectó las cuentas contables de la entidad pero ninguno tuvo un impacto en la reputación de la misma. Esto debido a la apropiada acción correctiva de los líderes y las personas que intervienen en los procesos afectados.

**SARLAFT** – Teniendo en cuenta que todos los miembros de Derivex S.A., son entidades vigiladas por SFC, la implementación del sistema SARLAFT no es disposición de la organización.

**Control Interno** – Entre el 2012 y el 2011 la administración siguió con lo establecido en la circular 038 de 2009 en donde se procedió a dar seguimiento y mejoramiento a las 4 etapas de implementación solicitadas por la superintendencia a través de sistema de monitoreo, las cuales fueron certificadas por el Auditor Interno y el Comité de Auditoría.

Adicionalmente en el último trimestre se adelantaron pruebas de auditoría en:

1. Revisión y seguimiento de las cartas de control generadas durante el año, asociadas al Sistema de Control Interno y la Auditoría de Sistemas.
2. Evaluación al Sistema de Administración de Riesgos Operativo, SARO
3. Revisión analítica a los estados Financieros de cierre del ejercicio, SARO

- **Evaluación Independiente**

De acuerdo al numeral 7.5.6 de la Circular Externa 038 de 2009, HLB Fast& ABS Auditores certifican la implementación total de un Sistema de Control Interno eficiente, acorde a las necesidades de la organización y ajustado a los requerimientos solicitados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

**Derivex S.A.**

## **Certificación de los Estados Financieros**

Los suscritos Representante Legal y Contador Público bajo cuya responsabilidad se prepararon los estados financieros, certificamos:

Que para la emisión de los balances generales al 31 de diciembre 2012 y 2011 y de los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2012, que conforme al reglamento se ponen a disposición de los Accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos y las cifras tomadas fielmente de los libros oficiales de contabilidad.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

*Existencia:* Los activos y pasivos de Derivex S.A. existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el año.

*Integridad:* Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

*Derechos y obligaciones:* Los activos representan probables beneficios económicos futuros y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros, obtenidos o a cargo de Derivex S.A. en la fecha de corte.

*Valuación:* Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.

*Presentación y revelación:* Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

  
Rodrigo Alfonso Castellanos Flórez  
Representante Legal

  
Natalia Mendoza Tibabisco  
Contadora  
Tarjeta Profesional 137592 – T