

Informe del Revisor Fiscal

A los Accionistas de
Derivex S.A.

He auditado los estados financieros adjuntos de Derivex S.A. , que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 fueron auditados por otro revisor fiscal, quien en su dictamen del 10 de febrero de 2011, expresó una opinión sin salvedades.

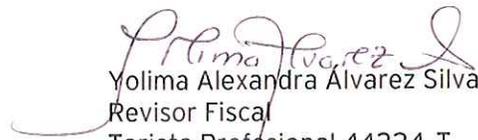
La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y las normas prescritas por la Superintendencia Financiera de Colombia; de diseñar, implementar y mantener el control 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 mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir con mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia y las prescritas por la Superintendencia Financiera de 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 mi auditoría proporciona una base razonable para emitir mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros, 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 2011, el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas e instrucciones de contabilidad emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Además, fundamentada en el alcance de mi auditoría, la Compañía ha cumplido con las siguientes obligaciones: 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, 3) Presentar en forma correcta y oportuna los aportes a la seguridad social integral; 4) Conservar debidamente la correspondencia y los comprobantes de las cuentas; 5) 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 6) 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 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.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Yolima Alvarez Silva'.

Yolima Alexandra Alvarez Silva

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 44224-T

Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Bogotá, D.C., Colombia
17 de febrero de 2012

Derivex S.A.

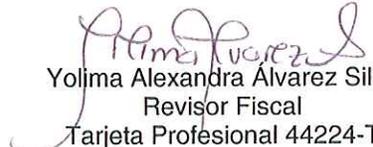
Balances Generales

| | 31 de diciembre de | |
|--|----------------------------|--------------|
| | 2011 | 2010 |
| | <i>(En miles de pesos)</i> | |
| Activo | | |
| Activo corriente | | |
| Efectivo (Nota 2) | \$ 396,436 | \$ 681,926 |
| Deudores, neto (Nota 3) | 288,757 | 75,960 |
| Gastos pagados por anticipado (Nota 4) | 37,648 | 28,336 |
| Cargos diferidos (Nota 5) | 265,195 | — |
| Total activos corrientes | 988,036 | 786,222 |
| Activo no corriente | | |
| Cargos diferidos (Nota 5) | 587,404 | 1,000,780 |
| Total activo | \$ 1,575,440 | \$ 1,787,002 |
| Pasivos y patrimonio | | |
| Pasivo corriente: | | |
| Cuentas por pagar (Nota 6) | \$ 65,473 | \$ 144,339 |
| Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 7) | 20,487 | 260 |
| Obligaciones laborales (Nota 8) | 22,391 | 20,343 |
| Pasivos estimados y provisiones (Nota 9) | 8,928 | 20,700 |
| Total pasivo corriente | 117,279 | 185,642 |
| Pasivo no corriente: | | |
| Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 7) | 8,002 | — |
| Total pasivo | 125,281 | 185,642 |
| Patrimonio (Nota 10): | | |
| Capital suscrito y pagado | 1,845,045 | 1,350,450 |
| Prima en colocación de acciones | 1,655,855 | 600,000 |
| Pérdidas acumuladas | (2,050,741) | (349,090) |
| Total patrimonio | 1,450,159 | 1,601,360 |
| Total pasivos y patrimonio | \$ 1,575,440 | \$ 1,787,002 |
| Cuentas de orden (Nota 11) | \$ 2,405,774 | \$ 1,221,095 |

Véanse las notas adjuntas.


Alejandro Lucio Chaustre
Representante Legal


Claudia Patricia Benito Sanabria
Contadora
Tarjeta Profesional 143801-T
Miembro de Consulting and Accounting


Yolima Alexandra Álvarez Silva
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 44224-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 17 de febrero de 2012)

Derivex S.A.

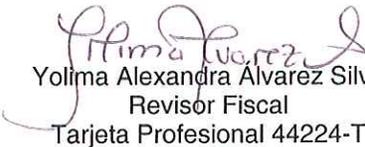
Estados de Resultados

| | Año terminado el 31 de diciembre 2011 | Período del 2 de junio al 31 de diciembre de 2010 |
|--|--|--|
| | <i>(En miles de pesos, excepto la pérdida neta por acción)</i> | |
| Ingresos operacionales (Nota 12) | \$ 332,485 | \$ 34,016 |
| Gastos operacionales (Nota 13) | (2,019,355) | (398,133) |
| Pérdida operacional | (1,686,870) | (364,117) |
| Ingresos no operacionales (Nota 14) | 15,965 | 15,315 |
| Egresos no operacionales (Nota 15) | (14,893) | (288) |
| Pérdida antes de la provisión para impuestos | (1,685,798) | (349,090) |
| Impuesto de renta (Nota 16) | (15,853) | - |
| Pérdida neta del año/período | (1,701,651) | (349,090) |
| Pérdida neta por acción | \$ (1,109.52) | \$ (258.50) |

Véanse las notas adjuntas.


Alejandro Lucio Chaustre
Representante Legal


Claudia Patricia Benito Sanabria
Contadora
Tarjeta Profesional 143801-T
Miembro de Consulting and Accounting


Yolima Alexandra Álvarez Silva
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 44224-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 17 de febrero de 2012)

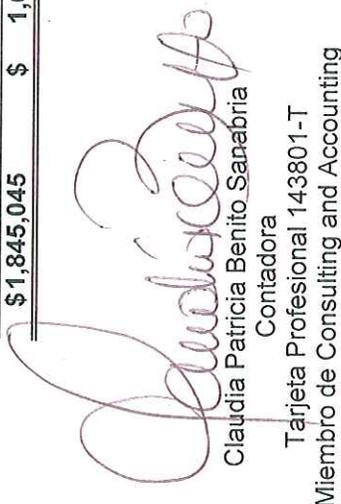
Derivex S.A.

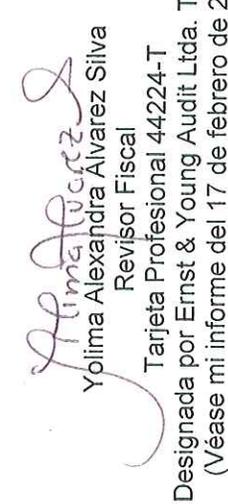
Estados de Cambios en el Patrimonio

| | Capital Social | Prima en Colocación de Acciones | Pérdida Neta del Año/Período | Total |
|---|----------------------------|---------------------------------|------------------------------|--------------|
| | <i>(En miles de pesos)</i> | | | |
| Saldo al 2 de junio de 2010 (fecha de constitución) | \$ - | - | - | \$ - |
| Aporte social accionistas (Nota 10) | 1,350,450 | - | - | 1,350,450 |
| Prima en colocación de acciones (Nota 10) | - | 600,000 | - | 600,000 |
| Pérdida neta del período | - | - | (349,090) | (349,090) |
| 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 10) | - | 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 |

Véanse las notas adjuntas.


 Alejandro Lucio Chaustre
 Representante Legal


 Claudia Patricia Benito Sanabria
 Contadora
 Tarjeta Profesional 143801-T
 Miembro de Consulting and Accounting


 Yolima Alexandra Alvarez Silva
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 44224-T
 Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
 (Véase mi informe del 17 de febrero de 2012)

Derivex S.A.

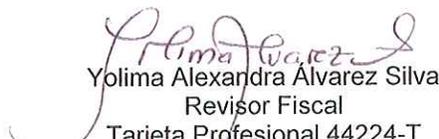
Estados de Flujos de Efectivo

| | Año terminado el 31 de diciembre 2011 | Período del 2 de junio al 31 de diciembre de 2010 |
|---|---|--|
| | <i>(En miles de pesos)</i> | |
| Actividades operacionales | | |
| Pérdida neta del año/periodo | \$ (1,701,651) | \$ (349,090) |
| Ajustes para conciliar la pérdida neta del ejercicio con el efectivo neto usado en actividades operacionales: | | |
| Amortizaciones diferidos | 260,458 | 52,673 |
| Provisión cartera | 9,273 | - |
| Provisiones cuentas por pagar | 8,928 | 20,700 |
| Cambio neto en activos y pasivo operacionales | | |
| Deudores | (222,070) | (75,960) |
| Diferidos | (121,589) | (1,081,789) |
| Cuentas por pagar | (78,866) | 144,339 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 28,229 | 260 |
| Obligaciones laborales | 2,048 | 20,343 |
| Pasivos estimados y provisiones | (20,700) | - |
| Efectivo neto usado en actividades operacionales | <u>(1,835,940)</u> | <u>(1,268,524)</u> |
| Actividades financieras | | |
| Aporte de capital | 494,595 | 1,350,450 |
| Prima en colocación de acciones | 1,055,855 | 600,000 |
| Efectivo neto provisto por actividades de financiación | <u>1,550,450</u> | <u>1,950,450</u> |
| Aumento neto de efectivo en el año/periodo | (285,490) | 681,926 |
| Efectivo al principio del año/periodo | 681,926 | - |
| Efectivo al final del año/periodo | <u>\$ 396,436</u> | <u>\$ 681,926</u> |

Véanse las notas adjuntas.


Alejandro Lucio Chaustre
Representante Legal


Claudia Patricia Benito Sanabria
Contadora
Tarjeta Profesional 143801-T
Miembro de Consulting and Accounting


Yolima Alexandra Alvarez Silva
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 44224-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 17 de febrero de 2012)

Derivex S.A

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 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 las acciones)

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 Notaría 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.
- Participación rueda de negocios: Derivex junto con sus miembros, convocó y participó en una rueda de negocios en el XVII Congreso del Mercado de Energía Mayorista MEM realizado del 2 al 4 de noviembre de 2011 en Cartagena de Indias.
- 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, \$200/millón por ELM y \$250/millón por ELS.

Número de empleados Derivex S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 contaba con 6 y 4 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 2011 y 2010. Las tasas de cambio representativas del mercado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron de \$1,942.7 y \$1,913.98 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 de derivados y cuotas de mantenimiento al sistema transaccional.

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.

Derivex S.A

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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

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 esta representada por el valor de los seguros, servicios, impuestos pagados por anticipado, entre otros. 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 periodos. Se componen de organización, preoperativos y proyectos. 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.

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.

Derivex S.A

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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

Impuestos, Gravámenes y Tasas (continuación)

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.

El impuesto sobre la renta se presenta neto, luego de deducir los anticipos pagados y las retenciones en la fuente a favor.

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.

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.

Derivex S.A

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Efectivo

| | 2011 | 2010 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Cuenta de ahorros Banco Occidente | \$ 393,381 | \$ 54 |
| Cuenta corriente Banco de Occidente | 45 | 498,680 |
| Cuenta de ahorros Banco Citibank | 3,010 | 183,192 |
| | <u>\$ 396,436</u> | <u>\$ 681,926</u> |

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existían restricciones sobre el uso de los depósitos en bancos, ni partidas conciliatorias pendientes con antigüedad superior a 30 días.

3. Deudores

| | 2011 | 2010 |
|--|-------------------|------------------|
| Clientes (1) | \$ 64,824 | \$ 24,728 |
| Anticipo y avances | 325 | 23 |
| Anticipo de impuestos y contribuciones (2) | 232,246 | 51,059 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores | 635 | 150 |
| | <u>298,030</u> | <u>75,960</u> |
| Provisión deudas de difícil cobro (3) | (9,273) | - |
| | <u>\$ 288,757</u> | <u>\$ 75,960</u> |

(1) La cuenta clientes correspondía al saldo de clientes efectivamente facturados por concepto de cuota de mantenimiento al sistema, servicio de pantallas informativas y servicios de negociación:

| Cliente | 2011 | 2010 |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Helm Comisionista de Bolsa S.A. | \$ 12,364 | \$ - |
| Proyectar Valores S.A. | 9,273 | - |
| Bolsa y Renta S.A. | 5,166 | 4,122 |
| Interbolsa S.A. | 4,204 | 2,060 |
| Alianza Valores S.A. | 4,175 | 6,182 |
| Valores Colombia S.A. | 4,174 | - |
| Correval S.A. | 4,122 | 2,060 |
| Global Securities S.A. | 4,121 | - |
| Bancolombia S.A. | 4,121 | - |
| Banco de Occidente S.A. | 2,061 | 6,182 |
| Banco Davivienda S.A. | 2,061 | 4,122 |
| Asesores en Valores S.A. | 2,061 | - |
| Acciones y Valores S.A. | 2,061 | - |
| Profesionales en Energía S.A. | 1,680 | - |
| Enermont S.A. | 1,120 | - |
| Isagen S.A. | 1,030 | - |
| Gecelca S.A. | 1,030 | - |
| | <u>\$ 64,824</u> | <u>\$ 24,728</u> |

Derivex S.A

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Deudores (continuación)

La composición de la cartera evidencia recaudo en el plazo establecido, los clientes cuentan con un plazo de 30 días para realizar los pagos de las facturas, excepto por el cliente Proyectar Valores S.A., el cual a la fecha tiene 3 facturas en mora, factura 76 (julio), 87 (agosto) y 108 (septiembre), presentando una mora de más de 90 días, esta situación se presenta debido a que la compañía se encuentra en proceso de liquidación.

Distribución de la Cartera por Zonas Geográficas y Sector Económico

Para 2011 y 2010, los clientes se encuentran ubicados en Bogotá y Medellín y por sectores económicos en entidades del sector financiero y bursátil.

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

| Rubro | 2011 | 2010 |
|---|-------------------|------------------|
| Anticipo de impuesto sobre la renta (Nota 16) | \$ 15,632 | \$ 1,361 |
| Anticipo de impuesto de industria y comercio | 892 | 329 |
| Impuesto a las ventas retenido | 2,849 | 2,721 |
| Sobrantes en liquidación privada saldos a favor IVA (a) | 212,873 | 46,648 |
| | <u>\$ 232,246</u> | <u>\$ 51,059</u> |

(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 con Proyectar Valores S.A.

4. Gastos Pagados Por Anticipado

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

| Rubro | Saldo al 31/12/2010 | Cargos | Amortización | Saldo al 31/12/2011 |
|----------------------------|---------------------|------------------|------------------|---------------------|
| Seguros y finanzas | \$ 28,336 | \$ 26,928 | \$ 30,993 | \$ 24,271 |
| Servicios de mantenimiento | – | 15,658 | 5,219 | 10,439 |
| Suscripciones | – | 8,846 | 5,908 | 2,938 |
| | <u>\$ 28,336</u> | <u>\$ 51,432</u> | <u>\$ 42,120</u> | <u>\$ 37,648</u> |

Derivex S.A

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Cargos Diferidos

| | 2011 | 2010 |
|----------------------------------|-------------------|---------------------|
| Organización y preoperativos (1) | \$ 600,000 | \$ 760,000 |
| Servicios (1) | 75,048 | 95,060 |
| Salarios (1) | 96,827 | 122,648 |
| Asesoría financiera (1) | 12,750 | 16,150 |
| Diversos preoperativos (1) | 5,465 | 6,922 |
| Licencias | 50,503 | - |
| Impuesto al patrimonio (Nota 16) | 12,006 | - |
| | <u>\$ 852,599</u> | <u>\$ 1,000,780</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.

Porción Corriente y no Corriente

| Rubro | Total | Porción Corriente | Porción no Corriente |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| Cargos diferidos – preoperativos | \$ 840,593 | \$ 261,193 | \$ 579,400 |
| Impuesto al patrimonio (Nota 16) | 12,006 | 4,002 | 8,004 |
| | <u>\$ 852,599</u> | <u>\$ 265,195</u> | <u>\$ 587,404</u> |

Se detalla el movimiento de los cargos diferidos:

| Rubro | Saldo al 31/12/2010 | Cargos | Amortización | Saldo al 31/12/2011 |
|------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|
| Organización y preoperativos | \$ 760,000 | \$ - | \$ 160,000 | \$ 600,000 |
| Servicios | 95,060 | - | 20,012 | 75,048 |
| Salarios | 122,648 | - | 25,821 | 96,827 |
| Asesoría financiera | 16,150 | - | 3,400 | 12,750 |
| Diversos preoperativos | 6,922 | - | 1,457 | 5,465 |
| Licencias | - | 96,271 | 45,768 | 50,503 |
| Impuesto al patrimonio | - | 16,006 | 4,000 | 12,006 |
| | <u>\$ 1,000,780</u> | <u>\$ 112,277</u> | <u>\$ 260,458</u> | <u>\$ 852,599</u> |

6. Cuentas por Pagar

| | 2011 | 2010 |
|----------------------------------|------------------|-------------------|
| Accionistas y socios (1) | \$ 37,289 | \$ 118,848 |
| Cuentas por pagar | 12,017 | 9,945 |
| Retención en la fuente | 5,546 | 6,164 |
| Impuesto a las ventas retenido | 17 | 84 |
| Impuesto de industria y comercio | 3 | 26 |
| Descuentos y aportes de nómina | 10,601 | 9,272 |
| | <u>\$ 65,473</u> | <u>\$ 144,339</u> |

Derivex S.A

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Cuentas por Pagar (continuación)

- (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. Al cierre del año 2011, el saldo correspondía a la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) por servicios administrativos \$6,661, soporte tecnológico \$21,401, arrendamiento de equipos \$4,102, Inscripción cursos \$2,341 y XM servicio de facturación y administración página Web \$2,784.

7. Impuestos Gravámenes y Tasas

| | 2011 | 2010 |
|--|------------------|---------------|
| Provisión impuesto sobre renta (Nota 16) | \$ 15,853 | \$ - |
| Provisión impuesto industria y comercio | 630 | 260 |
| Provisión impuesto al patrimonio | 12,006 | - |
| | <u>\$ 28,489</u> | <u>\$ 260</u> |

8. Obligaciones Laborales

| | | |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Obligaciones laborales | \$ - | \$ 11,307 |
| Cesantías consolidadas | 3,563 | 130 |
| Intereses sobre las cesantías | 268 | 16 |
| Vacaciones consolidadas | 18,560 | 8,890 |
| | <u>\$ 22,391</u> | <u>\$ 20,343</u> |

9. Pasivos Estimados y Provisiones

| | | |
|---------------------------------|-----------------|------------------|
| Pasivos estimados y provisiones | <u>\$ 8,928</u> | <u>\$ 20,700</u> |
|---------------------------------|-----------------|------------------|

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.

Para 2010 los pasivos estimados correspondían a Consulting and Accounting S.A. por \$8,500 por concepto de outsourcing contable y tributario por el mes de diciembre, Deloitte and Touche por \$12,200 por honorarios de revisoría fiscal.

10. Patrimonio

Capital Social

| | 2011 | 2010 |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|
| Capital autorizado | \$ 3,600,000 | \$ 3,600,000 |
| Capital por suscribir | (1,710,000) | (1,800,000) |
| Capital suscrito por cobrar | (44,955) | (449,550) |
| | <u>\$ 1,845,045</u> | <u>\$ 1,350,450</u> |

Derivex S.A

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Patrimonio (continuación)

| Accionistas | 2011 | | 2010 | |
|-----------------------------------|--------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| | N° de Acciones | Participación % | N° de Acciones | Participación % |
| Bolsa de Valores de Colombia S.A. | 921,577.5 | 49.949 | 674,325 | 49.933 |
| XM S.A. | 921,577.5 | 49.949 | 674,325 | 49.933 |
| Fondo de Empleados - FEISA | 472.0 | 0.025 | 450 | 0.033 |
| Invesbolsa S.A.S | 945.0 | 0.051 | 900 | 0.067 |
| Internexa S.A. E.S.P | 473.0 | 0.026 | 450 | 0.034 |
| | <u>1,845,045.0</u> | <u>100.0</u> | <u>1,350,450</u> | <u>100.0</u> |

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

La Asamblea General Extraordinaria celebrada el 18 de agosto de 2011, en la cual se suscribió el acta No 002, y aprobó la capitalización de la Compañía en \$90,000, bajo los siguientes términos:

Emitir, con sujeción al derecho de preferencia, la cantidad de 90,000 acciones ordinarias, de un valor nominal de \$1,000, discriminados así.

| | Aporte | Acciones |
|--|-------------------|---------------|
| XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P | 44,955,000 | 44,955 |
| Bolsa de Valores de Colombia S.A | 44,955,000 | 44,955 |
| Invesbolsa S.A.S | 45,000 | 45 |
| Fondo de Empleados – FEISA | 22,000 | 22 |
| Internexa S.A. E.S.P | 23,000 | 23 |
| | <u>90,000,000</u> | <u>90,000</u> |

El pago de la respectiva capitalización se realizó por FEISA, Invesbolsa e Internexa al 100%, Bolsa y XM realizaron el pago del 50% el 11 y 12 de octubre, respectivamente, el saldo será pagado en 9 cuotas mensuales iguales, a partir de enero de 2012.

La Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no posee acciones requeridas.

Prima en Colocación de Acciones

La Asamblea General Extraordinaria celebrada el 18 de agosto de 2011, en la cual se suscribió el acta No 002, y aprobó el pago por prima en colocación de acciones correspondiente a \$19,000 por cada acción suscrita, discriminados así:

| | Prima |
|--|-------------------------|
| XM Compañía de Expertos en Mercados S.A. E.S.P | \$ 854,145,000 |
| Bolsa de Valores de Colombia S.A | 854,145,000 |
| Invesbolsa S.A.S | 855,000 |
| Fondo de Empleados – FEISA | 418,000 |
| Internexa S.A. E.S.P | 437,000 |
| | <u>\$ 1,710,000,000</u> |

Derivex S.A

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Patrimonio (continuación)

El pago de la prima en colocación de acciones se realizó por FEISA, Invesbolsa e Internexa al 100%, Bolsa y XM realizaron el pago del 50% el 11 y 12 de octubre de 2011, respectivamente, el saldo será pagado en 9 cuotas mensuales iguales, a partir de enero de 2012.

Para 2010 la prima en colocación de acciones correspondía a la retribución que XM hizo a la Bolsa de Valores de Colombia S.A., por poseer la tecnología y el licenciamiento necesario para la puesta en funcionamiento de Derivex equivalente a \$800,000 de los cuales ha cancelado \$600,000 a diciembre de 2010 y el saldo en cuotas de \$33,333 mensuales hasta completar el pago total.

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 2011 y 2010 no ha generado utilidad, por tanto, la reserva legal no se ha constituido.

11. Cuentas de Orden

| | 2011 | 2010 |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|
| Cuentas de orden recíprocas | | |
| Gastos anticipados (1) | \$ 10,439 | \$ - |
| Cargos diferidos (2) | 422,397 | - |
| Gastos y costos (3) | 589,783 | 208,948 |
| | <u>1,022,619</u> | <u>208,948</u> |
| Cuentas de orden acreedoras | | |
| Cuentas por pagar (4) | 34,505 | 113,047 |
| Patrimonio (5) | 1,348,650 | 899,100 |
| | <u>1,383,155</u> | <u>1,012,147</u> |
| | <u>\$ 2,405,774</u> | <u>\$ 1,221,095</u> |

Las cuentas recíprocas registran las operaciones que Derivex realiza con 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 por concepto del mantenimiento de la licencia NASDAQ-OMX, mensualmente se realiza amortización por \$1,740.

(2) Comprende licencia NASDAQ-OMX \$49,382 adquirida por Derivex la cual se amortiza de acuerdo al periodo del licenciamiento, valor amortizado mensualmente \$8,230 y cargos preoperativos \$373,015, rubro que se encuentra amortizándose por el método de línea recta a 60 meses, valor mensual de \$8,289.

Derivex S.A

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Cuentas de Orden (continuación)

- (3) Corresponde al registro mensual de los servicios que BVC presta a Derivex, los cuales se detallan a continuación:
- Servicio tecnológico: Este rubro corresponde a la prestación del servicio que BVC 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 BVC en el proceso de contratación de empleados, uso de las instalaciones, organización de juntas directivas, comités, asesoría legal permanente, la cual comprende el uso de asesores externos, asistencia y logística de eventos promocionales.
 - Contrato de sub-arriendo de centro alternativo 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 poder seguir operando en caso de surgir algún evento no previsto y que pueda afectar el curso normal de las operaciones.
 - Otros gastos variables: BVC realiza cobro a Derivex por los gastos ocasionados por teléfono, fotocopias y arrendamiento de equipos, estos valores varían de acuerdo al uso de los recursos.
- (4) Registra los pasivos con BVC por servicios administrativos, jurídicos, arrendamientos, inscripciones curso, soporte tecnológico, entre otros.
- (5) Corresponde al capital suscrito y pagado registrado y prima en colocación de acciones a Bolsa de Valores.

12. Ingresos Operacionales

| | 2011 | 2010 |
|----------------------------------|-------------------|------------------|
| Cuota de mantenimiento afiliados | \$ 238,000 | \$ 34,000 |
| Participación rueda de negocios | 52,200 | - |
| Cuota de afiliación al mercado | 29,000 | - |
| Cuota sostenimiento de pantallas | 12,000 | - |
| Registro de operaciones | 1,285 | 16 |
| | <u>\$ 332,485</u> | <u>\$ 34,016</u> |

13. Gastos Operacionales

| | | |
|--------------------------|------------|------------|
| Honorarios | \$ 721,024 | \$ 147,520 |
| Gastos de personal | 604,010 | 139,329 |
| Amortización de gastos | 260,458 | 52,673 |
| Divulgación y publicidad | 144,008 | 3,050 |
| Servicios | 89,613 | 6,998 |
| Gastos de viaje | 59,940 | 10,325 |
| Seguros | 35,954 | 9,014 |
| Diversos (1) | 27,908 | 20,182 |

Derivex S.A

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Gastos Operacionales (continuación)

| | 2011 | 2010 |
|--------------------------------|---------------------|-------------------|
| Arrendamientos | 21,018 | 3,000 |
| Impuestos | 18,324 | 2,459 |
| Contribuciones y afiliaciones | 14,589 | - |
| Provisiones | 9,273 | - |
| Útiles, papelería y fotocopias | 5,961 | 394 |
| Adecuaciones e instalaciones | 4,153 | - |
| Gastos legales | 3,008 | 3,189 |
| Mantenimiento y reparaciones | 114 | - |
| | <u>\$ 2,019,355</u> | <u>\$ 398,133</u> |

- (1) Al 31 diciembre de 2011 correspondía principalmente a gastos por transportes \$2,620, gastos por restaurantes \$15,586 y gastos de publicidad por \$8,101. Al 31 diciembre de 2010 correspondía a la compra de papelería \$2,180, gastos por transportes \$220, gastos por restaurantes \$2,696 y gastos de publicidad por \$15,086

14. Ingresos no Operacionales

| | 2011 | 2010 |
|--|------------------|------------------|
| Rendimientos financieros – intereses (1) | \$ 15,918 | \$ 11,937 |
| Diferencia en cambio (2) | 26 | 3,378 |
| Otras recuperaciones | 13 | - |
| Otros | 8 | - |
| | <u>\$ 15,965</u> | <u>\$ 15,315</u> |

- (1) Corresponde a los intereses generados en la cuenta ahorros del Banco de Occidente.
- (2) La diferencia en cambio de 2010 fue generada por factura emitida por la Bolsa de Valores de Colombia N° B-68922 del 26 de julio de 2010, por concepto de derecho de acceso exclusivo a la plataforma de negociación X – stream por US\$60,313.27 (valor incluye IVA) contabilizada el 26 de julio de 2010 con una TRM \$1,867.47 y cancelada el 27 de agosto de 2010 con una TRM \$1,811.46.

15. Egresos no Operacionales

| | 2011 | 2010 |
|-------------------------------------|------------------|---------------|
| Gastos de ejercicios anteriores (1) | \$ 6,460 | \$ - |
| Otros | 4,094 | - |
| Impuestos asumidos | 2,905 | - |
| Gastos financieros | 1,376 | 285 |
| Diferencia en cambio | 40 | - |
| Intereses de mora | 18 | 3 |
| | <u>\$ 14,893</u> | <u>\$ 288</u> |

- (1) Corresponde al mayor valor facturado por Deloitte & Touche por concepto de revisoría fiscal de 2011.

Derivex S.A

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16. Impuesto sobre la Renta

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

| | 2011 | 2010 |
|---|-----------------------|---------------------|
| Pérdida antes de impuesto sobre la renta | \$ (1,685,798) | \$ (349,090) |
| Más o (menos) partidas que aumentan (disminuyen) la pérdida fiscal: | | |
| Provisión de servicios públicos | 428 | - |
| Impuesto de industria y comercio causado | 3,366 | 478 |
| Gravamen a los movimientos financieros | 14,958 | 1,982 |
| Provisión de cartera contable | 9,273 | - |
| Intereses no deducibles | 31 | 3 |
| Impuestos asumidos | 2,905 | - |
| Otros gastos no deducibles | 4,046 | 6,982 |
| Gastos de ejercicios anteriores | 6,460 | (6,460) |
| Impuesto de industria y comercio pagado | (2,994) | (218) |
| Gravamen a los movimientos financieros 25% | (3,739) | (495) |
| Pérdida fiscal | <u>\$ (1,651,064)</u> | <u>\$ (346,818)</u> |
| | | |
| Renta presuntiva 3% | \$ 48,041 | \$ - |
| Impuesto de renta 33% (Nota 7) | 15,853 | - |
| Anticipo de renta | (14,167) | (801) |
| Impuesto de renta por pagar | <u>\$ 1,686</u> | <u>\$ (801)</u> |

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

| | 2011 | 2010 |
|--|---------------------|---------------------|
| Patrimonio contable | \$ 1,450,159 | \$ 1,601,360 |
| Más partidas que aumentan o disminuyen el patrimonio | 9,273 | - |
| Patrimonio fiscal | <u>\$ 1,459,432</u> | <u>\$ 1,601,360</u> |

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por \$1,997,882. Las pérdidas fiscales podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas 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 líquidas del contribuyente.

Derivex S.A

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16. Impuesto sobre la Renta (continuación)

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.

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 2011 | | 4,000 |
| Saldo al 31 diciembre de 2011 (Nota 5) | \$ | <u>12,006</u> |

Durante la vigencia del año 2011 se realizó el pago de las 2 primeras cuotas en las fechas indicadas por la DIAN, siguiendo los lineamientos del Decreto.

17. Negocio en Marcha

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía presenta pérdidas operacionales por \$1,686,870 y \$364,117 y pérdidas netas por \$1,701,651 y \$349,090, 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 clausula 1.1 del citado acuerdo.

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 los mercados regulados y no regulados, iniciativa que no 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.

Derivex S.A

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18. Contingencia

Derivex S.A., al cierre del 2011 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 2011 no existían contingencias que en concepto de la Compañía deban ser provisionadas.

19. 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.

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.

Derivex S.A

Notas a los Estados Financieros (continuación)

19. Gobierno Corporativo (continuación)

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.

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.

20. 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.

Derivex S.A

Notas a los Estados Financieros (continuación)

20. Sistemas de Administración de Riesgos (continuación)

Durante el 2011, Derivex inicio la consolidación de una cultura de riesgo operativo comprometiendo a cada uno de los líderes de procesos con la identificación permanente de riesgos, los cuales son evaluados, controlados y monitoreados por el gestor de riesgo, es así como en la actualidad el nivel de riesgo operativo de Derivex es bajo teniendo en cuenta el reducido número de eventos reportados. Dentro del ejercicio normal de la implementación del SARO, se está realizando el ajuste de los riesgos y controles identificados en la matriz de riesgo operativo atendiendo los lineamientos de la Superintendencia Financiera de Colombia. Desde el último trimestre de 2011 Derivex se encuentra realizando un seguimiento continuo a los riesgos identificados y a las acciones ejecutadas por los líderes de procesos, respecto de los controles establecidos, verificando los planes de acción con el fin de identificar posibles nuevos riesgos. De igual manera, está en acción una nueva valoración de la calificación de los riesgos existentes, adelantando la actualización de estos y sus controles.

En el año se identificaron 7 eventos de riesgo operativo, en todos los procesos y se siguieron los controles asignados. De estos siete ninguno afecto las cuentas contables de la entidad ni tuvieron 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 2011 y el 2010 la administración desarrollo 4 etapas de implementación solicitadas por la superintendencia y las cuales fueron certificadas por el Auditor Interno y el Comité de Auditoría.

Estas cuatro (4) etapas son:

- **Ambiente de Control**

Se desarrolla y definen todos los elementos de cultura organizacional que fomentan a todos los funcionarios de la Compañía principios, valores y conductas encaminadas hacia el control.

La certificación fue enviada a la Superintendencia con fecha del 31 de diciembre de 2010.

- **Información y comunicación y actividades de control (incluye SCI de la Gestión Contable y la Gestión de la Tecnología)**

Con respecto a la información y comunicación se definen y adoptan controles que garantizan la seguridad, calidad y cumplimiento en cuanto a la información generada y recibida.

En cuanto a las actividades de control se definieron e implementaron políticas y procedimientos que buscan efectividad en la mitigación de los riesgos que se pueden presentar en el desarrollo de las actividades de la organización.

Debido a que la Bolsa de Valores de Colombia y Consulting and Accounting son los proveedores de la infraestructura tecnológica y los servicios contables, la administración define como parte del control la solicitud de certificaciones semestrales con relación a los puntos 7.6.1 y 7.6.2 de la Circular 038 de 2009.

La certificación fue enviada a la Superintendencia con fecha del 30 de junio de 2011.

Derivex S.A

Notas a los Estados Financieros (continuación)

20. Sistemas de Administración de Riesgos (continuación)

- **Monitoreo**

La administración definió procedimientos y estrategias de desarrollo continuo, encaminados a la verificación de la calidad de desempeño del Sistema de Control Interno a través del tiempo.

La certificación fue enviada a la Superintendencia con fecha del 30 de septiembre de 2011.

- **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.

La certificación fue enviada a la Superintendencia con fecha del 29 de diciembre de 2011.

A la fecha Derivex cuenta con un manual de Sistema de Control Interno, donde se documenta punto por punto lo descrito anteriormente.

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 2011 y 2010 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 el periodo del 2 de junio (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2010, 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:

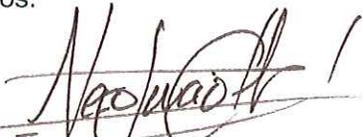
Existencia: Los activos y pasivos de Derivex S.A. existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el año.

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.



Alejandro Lucio Chaustre
Representante Legal



Claudia Patricia Benito Sanabria
Contador
Tarjeta Profesional 151091-T