



BOLSA  
MERCANTIL  
DE COLOMBIA

ESCENARIO DE CONFIANZA Y EFECTIVIDAD



40  
años

8

DICTAMEN DEL REVISOR  
FISCAL



## 8 Dictamen del Revisor Fiscal

### INFORME DEL REVISOR FISCAL

#### Señores Accionistas

#### Bolsa Mercantil de Colombia S.A.:

#### Informe sobre los estados financieros

He auditado los estados financieros de la Bolsa Mercantil de Colombia, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los estados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables significativas y otra información explicativa.

#### Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las

políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

#### Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la

auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en general.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base

razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

### Opinión

En mi opinión, los estados financieros que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de la Bolsa al 31 de diciembre de 2018, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

### Otros asuntos

Los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por otro contador público, miembro de KPMG S.A.S. y en su informe de fecha 21 de febrero de 2018, expresó una opinión sin

salvedades sobre los mismos.

### Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

1. Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2018:

**a)** La contabilidad de la Bolsa ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.

**b)** Las operaciones registradas en los libros se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.

**c)** La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.

**d)** Se ha dado cumplimiento a las normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con la implementación e impacto en el estado de situación financiera y en el estado de resultados y otro resultado integral de los sistemas de administración de riesgos aplicables.

e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

f) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Bolsa no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, en desarrollo de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los numerales 1º y 3º del artículo 209 del

Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Sociedad se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 22 de febrero de 2019.

2. Efectué seguimiento a las respuestas sobre las cartas de recomendaciones dirigidas a la administración de la Bolsa y no hay asuntos de importancia material pendientes que puedan afectar mi opinión.



Deisy Carolina González Lara  
Revisor Fiscal de la Bolsa Mercantil  
de Colombia S.A.  
T.P. 132.351 - T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
22 de febrero de 2019



## **Informe del Revisor Fiscal sobre el Cumplimiento de los Numerales 1 y 3 del artículo 209 del Código de Comercio.**

### **Señores Accionistas**

#### **Bolsa Mercantil de Colombia S.A.:**

Como parte de mis funciones como Revisor Fiscal y en cumplimiento de los artículos 1.2.1.2 y 1.2.1.5 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificados por los artículos 4 y 5 del Decreto 2496 de 2015, respectivamente, presento el resultado de los procedimientos realizados en cumplimiento de los numerales 1º) y 3º) del artículo 209 del Código de Comercio, detallados como sigue, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018, por parte de la Bolsa Mercantil de Colombia, en adelante “la Bolsa”:

- 1) Si los actos de los administradores de la Bolsa se ajustan a los estatutos y a las ordenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas, y
- 2) Si hay y son adecuadas las medidas

de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Bolsa o de terceros que estén en su poder.

### **Criterios**

Los criterios considerados para la evaluación de los asuntos mencionados en el párrafo anterior comprenden: a) los estatutos sociales y las actas de la Asamblea de Accionistas y, b) los componentes del control interno implementados por la Bolsa, tales como el ambiente de control, los procedimientos de evaluación de riesgos, sus sistemas de información y comunicaciones y el monitoreo de los controles por parte de la administración y de los encargados del gobierno corporativo, los cuales están basados en lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia.

### **Responsabilidad de la administración**

La administración es responsable por el cumplimiento de los estatutos y de las decisiones de la Asamblea de

Accionistas y por diseñar, implementar y mantener medidas adecuadas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos implementados, de conservación y custodia de los bienes de la Bolsa y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido por la Superintendencia Financiera de Colombia.

### **Responsabilidad del revisor fiscal**

Mi responsabilidad consiste en llevar a cabo un trabajo de aseguramiento razonable para expresar una conclusión basada en la evidencia obtenida. Efectué mis procedimientos de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos para Atestiguar 3000 aceptada en Colombia (International Standard on Assurance Engagements – ISAE 3000, por sus siglas en inglés, traducida al español y emitida a abril de 2009 por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento - International Auditing and Assurance Standard Board – IAASB, por sus siglas en inglés). Tal norma

requiere que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe los procedimientos que considere necesarios para obtener una seguridad razonable sobre si los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos implementados, de conservación y custodia de los bienes de la Bolsa y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido por la Superintendencia Financiera de Colombia, en todos los aspectos importantes de evaluación.

### Procedimientos realizados

Este trabajo de aseguramiento razonable incluye la obtención de evidencia por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018. Los procedimientos incluyen:

- Obtención de una representación escrita de la Administración sobre si los actos de los administradores se ajustan

a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos implementados, de conservación y custodia de los bienes de la Bolsa y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia.

- Lectura y verificación del cumplimiento de los estatutos de la Bolsa.

- Obtención de una certificación de la Administración sobre las reuniones de la Asamblea de Accionistas, documentadas en las actas.

- Lectura de las actas de la Asamblea de Accionistas y los estatutos y verificación de si los actos de los administradores se ajustan a los mismos.

- Indagaciones con la Administración sobre cambios o proyectos de modificación a los estatutos de la Bolsa

durante el período cubierto y validación de su implementación.

- Evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos implementados, de conservación y custodia de los bienes de la Bolsa y los de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido por la Superintendencia Financiera de Colombia, lo cual incluye:

- Pruebas de diseño, implementación y eficacia operativa sobre los controles relevantes de los componentes de control interno sobre el reporte financiero y los elementos establecidos por la Bolsa, tales como: entorno de control, proceso de valoración de riesgo por la entidad, los sistemas de información, actividades de control y seguimiento a los controles.

- Evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles relevantes, manuales y automáticos, de los procesos clave del negocio relacionados con las cuentas significativas de los estados financieros.

- Verificación del apropiado cumplimiento de las normas e instructivos sobre el Sistema de Administración de Riesgo Operativo aplicable a la Bolsa.

### Limitaciones inherentes

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, es posible que existan controles efectivos a la fecha de mi examen que cambien esa condición durante el período evaluado, debido a que mi informe se basa en pruebas selectivas. Adicionalmente, la evaluación del control interno tiene riesgo de volverse inadecuada por cambios en las condiciones o porque el grado de cumplimiento con las políticas y procedimientos puede deteriorarse. Por otra parte, las limitaciones inherentes al control interno incluyen el error humano, fallas por colusión de dos o más personas o, inapropiado sobrepaso de los controles por parte de la administración.

### Conclusión

Mi conclusión se fundamenta con base en la evidencia obtenida sobre los asuntos descritos, y está sujeta a las limitaciones inherentes planteadas en este informe. Considero que la evidencia obtenida proporciona una base de aseguramiento razonable para fundamentar la conclusión que expreso a continuación:

Con base en el resultado de mis pruebas y en la evidencia obtenida, en mi opinión, los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y son adecuadas las medidas de control interno, que incluyen los sistemas de administración de riesgos implementados, de conservación y custodia de los bienes de la Bolsa o de terceros que están en su poder, de acuerdo con lo requerido por la Superintendencia Financiera de Colombia.



Deisy Carolina González Lara  
Revisor Fiscal de la Bolsa Mercantil  
de Colombia S.A.  
T.P. 132.351 - T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
22 de febrero de 2019

## **Certificación del representante legal y contador de la Bolsa Mercantil de Colombia S.A.**

Los suscritos Representante Legal y Contador de la Bolsa Mercantil de Colombia S.A. dando cumplimiento al artículo 37 de la ley 222 de 1995 y el artículo 46 de la ley 964 de 2005, declaramos que los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 junto con sus notas explicativas, se elaboraron con base en las NCIF Normas de Contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, aplicadas uniformemente, asegurando que presentan razonablemente la situación financiera, los resultados de sus operaciones y que antes de ser puestos a disposición de la Asamblea de Accionistas y terceros hemos verificado que:

1. Las cifras incluidas en los mencionados Estados Financieros y en sus notas explicativas fueron fielmente tomados de los libros de contabilidad de la Bolsa Mercantil de Colombia S.A.
2. Los activos y pasivos incluidos en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018 existen, y las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el año terminado en esa fecha.
3. Los hechos económicos ocurridos durante el año terminado el 31 de diciembre de

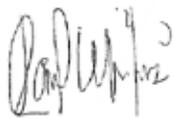
2018 han sido reconocidos en los Estados Financieros.

4. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos a cargo de la entidad al 31 de diciembre de 2018.

5. Los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad aplicables a la Bolsa Mercantil de Colombia S.A.

6. Los Estados Financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Bolsa Mercantil de Colombia S.A.

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018, han sido auditados por revisor fiscal miembro de KPMG S.A.S según informe del 22 de febrero de 2019



Rafael Mejía López  
**Presidente**



Nuvia Yanira Valencia Malagón  
**Contador Público**  
Tarjeta profesional 70655-T



BOLSA  
MERCANTIL  
DE COLOMBIA

ESCENARIO DE CONFIANZA Y EFECTIVIDAD



40  
años

9

RESULTADOS FINANCIEROS

VERBA FACTA



## 9 Resultados financieros

Estado de Situación Financiera  
Al 31 de diciembre de 2018  
(Cifras expresadas en miles de pesos - \$)

ACTIVO	Nota	31-Dic-18	31-Dic-17
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
<b>EFFECTIVO</b>	<b>8</b>	<b>\$ 5.709.169</b>	<b>4.168.528</b>
Caja		6.135	4.908
Bancos y otras entidades financieras		5.703.034	4.163.620
<b>INVERSIONES Y OPERACIONES DERIVADAS ACTIVAS CORRIENTE</b>	<b>9</b>	<b>48.361.975</b>	<b>50.325.507</b>
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda		47.000.748	45.403.806
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio		352.557	3.774.770
Inversiones a costo amortizado		1.008.670	1.050.592
Contratos forward - de negociación		-	47.997
Contratos forward - de cobertura		-	48.342
<b>DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTE</b>	<b>10</b>	<b>7.174.164</b>	<b>4.963.399</b>
Deudores		1.522.673	920.490
Comisionistas de bolsa de valores y agropecuarias		5.835.697	4.241.259
Depósitos		14.043	-
A empleados		258	157
Deterioro (provisiones) otras cuentas por cobrar		(198.507)	(198.507)
<b>OTROS ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>11</b>	<b>451.565</b>	<b>507.235</b>
Activos intangibles neto		25.557	20.472
Gastos pagados por anticipado		426.008	486.763
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>\$ 61.696.873</b>	<b>59.964.669</b>

**Estado de Situación Financiera**  
**Al 31 de diciembre de 2018**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos - \$)**

<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>Nota</b>	<b>31-dic-18</b>	<b>31-dic-17</b>
<b>INVERSIONES Y OPERACIONES DERIVADAS ACTIVAS NO CORRIENTES</b>	<b>9</b>	<b>\$ 13.258.974</b>	<b>11.819.669</b>
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el ORI		159	153
Inversiones a costo amortizado		3.598.361	2.205.510
Inversion en derechos fiduciarios		25.485.693	25.353.183
Deterioro inversiones en derechos fiduciarios		(15.825.239)	(15.739.177)
<b>ACTIVOS MATERIALES</b>	<b>12</b>	<b>17.928.276</b>	<b>17.542.548</b>
Propiedad y equipo neto		17.928.276	17.380.548
Propiedades y equipos no explotados		-	162.000
<b>OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>11</b>	<b>1.346.739</b>	<b>1.274.783</b>
Activos intangibles neto		1.346.739	1.274.783
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>\$ 32.533.989</b>	<b>30.637.000</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>\$ 94.230.862</b>	<b>90.601.669</b>

**Estado de Situación Financiera**  
**Al 31 de diciembre de 2018**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos - \$)**

<b>PASIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31-dic-18</b>	<b>31-dic-17</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE</b>			
	9	\$ 230.837	-
Contratos forward - de negociación		33.873	-
Contratos forward - de cobertura		196.964	-
<b>CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES</b>	13	<b>4.132.730</b>	<b>3.465.285</b>
Comisiones y honorarios		1.264.777	555.594
Costos y gastos por pagar		1.846.967	698.039
Dividendos y excedentes		127.658	34.476
Retenciones y aportes laborales		566.574	343.606
Acreedores varios		326.754	1.833.570
<b>OBLIGACIONES LABORALES</b>	14	<b>2.341.899</b>	<b>2.188.785</b>
Nomina por pagar		31	-
Cesantías		317.271	238.660
Intereses sobre cesantías		35.670	27.086
Vacaciones		610.599	502.834
Bonificaciones		1.378.328	1.420.205
<b>OTROS PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>4.663.109</b>	<b>8.258.057</b>
Impuesto a las ganancias	15	2.214.720	4.896.557
Otros pasivos no financieros	16	973.803	679.138
Ingresos anticipados	17	1.474.586	2.682.362
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>\$ 11.368.575</b>	<b>13.912.127</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>CUENTAS POR PAGAR NO CORRIENTES</b>		<b>\$ 3.103.347</b>	<b>3.093.997</b>
Pasivos por impuestos diferidos neto	15	3.103.347	3.093.997
<b>OTROS PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>110.294</b>	<b>378.083</b>
Ingresos anticipados	17	110.294	378.083
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTES</b>		<b>3.213.641</b>	<b>3.472.080</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>14.582.216</b>	<b>17.384.207</b>

**Estado de Situación Financiera**  
**Al 31 de diciembre de 2018**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos - \$)**

<b>PATRIMONIO</b>	<b>Nota</b>	<b>31-dic-18</b>	<b>31-dic-17</b>
<b>CAPITAL SOCIAL</b>		<b>36.999.395</b>	<b>36.999.395</b>
Capital suscrito y pagado		36.999.395	36.999.395
<b>RESERVAS</b>		<b>6.494.508</b>	<b>5.231.999</b>
Reserva legal		5.939.554	5.135.114
Reservas ocasionales		554.954	96.885
<b>SUPERÁVIT O DÉFICIT</b>		<b>28.372.742</b>	<b>28.114.403</b>
Prima en colocación de acciones		16.626.405	16.626.405
Ganancias no realizadas (ori)		11.746.337	11.487.998
<b>UTILIDAD O PÉRDIDAS</b>		<b>7.782.002</b>	<b>2.871.665</b>
Resultados acumulados		151.787	(1.770.275)
Utilidad del ejercicio		11.184.462	8.044.401
Resultados acumulados proceso de convergencia a ncif		(3.554.248)	(3.402.461)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	18	<b>\$ 79.648.646</b>	<b>73.217.462</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>\$ 94.230.862</b>	<b>90.601.669</b>

Véanse las notas que forman parte integral de los Estados Financieros.

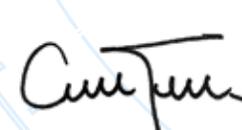
(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador, certificamos que al 31 de diciembre de 2018 hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.



RAFAEL MEJÍA LÓPEZ  
Representante Legal (\*)



NUVIA VALENCIA MALAGÓN  
Contador  
T.P. 70655-T (\*)



DEISY CAROLINA GONZÁLEZ LARA  
Revisor Fiscal  
T.P. 132351-T

Miembro de KPMG S.A.S.

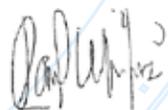
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2019)

**Estado de Resultados**  
**Por los años que terminan el 31 de diciembre de 2018 y 2017**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos - \$, excepto la ganancia neta por acción expresada en pesos colombianos)**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>Nota</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-17</b>
Ingresos de actividades ordinarias	19	\$ 41.964.303	34.757.410
Otros ingresos	19	292.005	346.469
Gastos por beneficios a los empleados	20	(15.277.643)	(13.336.680)
Gasto por depreciación y amortización	21	(1.512.009)	(1.232.788)
Pérdidas por deterioro de activos materiales neto	22	(32.674)	(621)
Otros gastos	22	(11.084.037)	(9.384.762)
<b>UTILIDAD POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<b>\$ 14.349.945</b>	<b>11.149.028</b>
Ingresos financieros	19	3.475.771	4.003.153
Costos financieros	22	(181.369)	(180.243)
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>\$ 17.644.347</b>	<b>14.971.938</b>
Gasto por impuesto de renta	15	(6.301.722)	(7.494.873)
Gasto por impuesto diferido	15	(158.163)	567.336
<b>UTILIDAD DEL PERIODO</b>	<b>23</b>	<b>\$ 11.184.462</b>	<b>8.044.401</b>
<b>GANANCIA BÁSICA NETA POR ACCIÓN ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS EN PESOS COLOMBIANOS</b>	<b>24</b>	<b>188,93</b>	<b>135,89</b>

Véanse las notas que forman parte integral de los Estados Financieros.

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador, certificamos que al 31 de diciembre de 2018 hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.



RAFAEL MEJÍA LÓPEZ  
Representante Legal (\*)



NUVIA VALENCIA MALAGÓN  
Contador  
T.P. 70655-T (\*)



DEISY CAROLINA GONZÁLEZ LARA  
Revisor Fiscal  
T.P. 132351-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2019)

**Estado de Otros Resultados Integrales**  
 Por los años que terminan el 31 de diciembre de 2018 y 2017  
 (Cifras expresadas en miles de pesos - \$)

<b>ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-17</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>\$ 11.184.462</b>	<b>8.044.401</b>
<b>PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERIODO, NETO DE IMPUESTOS</b>		
Ganancias de inversiones en instrumentos de patrimonio con cambios en el ORI	46.453	(1.152.011)
Ganancias por revaluación	334.851	897.710
<b>TOTAL PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERIODO, NETO DE IMPUESTOS</b>	<b>381.304</b>	<b>(254.301)</b>
Utilidad (pérdida) por coberturas con derivados de flujos de efectivo, neto de impuestos	(122.965)	(22.301)
<b>TOTAL PARTIDAS QUE SE RECLASIFICAN O PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>(122.965)</b>	<b>(22.301)</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERIODO, NETO DE IMPUESTOS</b>	<b>(122.965)</b>	<b>(22.301)</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DE IMPUESTOS</b>	<b>258.339</b>	<b>(276.602)</b>
<b>RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS INTEGRALES, TOTAL</b>	<b>\$ 11.442.801</b>	<b>7.767.799</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO POR ACCIÓN BÁSICA</b>	<b>\$ 193,29</b>	<b>131,21</b>

Véanse las notas que forman parte integral de los Estados Financieros.

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador, certificamos que al 31 de diciembre de 2018 hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.



RAFAEL MEJÍA LÓPEZ  
Representante Legal (\*)



NUVIA VALENCIA MALAGÓN  
Contador  
T.P. 70655-T (\*)



DEISY CAROLINA GONZÁLEZ LARA  
Revisor Fiscal  
T.P. 132351-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2019)

**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**Por los años que terminan el 31 de diciembre de 2018 y 2017**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos - \$)**

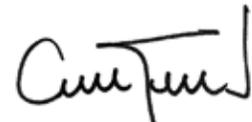
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>	<b>CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO</b>	<b>RESERVA LEGAL</b>	<b>RESERVAS OCASIONALES</b>	<b>PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES</b>	<b>GANANCIAS O PÉRDIDAS NO REALIZADAS ORI</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS PROCESO DE CONVERGENCIA A NIIFs</b>	<b>PATRIMONIO TOTAL</b>
Saldo inicial 31/12/2016	36.999.395	4.649.995	96.885	16.626.405	11.764.599	(8.589.928)	4.851.189	(948.878)	<b>65.449.662</b>
Traslado de ganancia del ejercicio a resultados acumulados	-	-	-	-	-	4.851.189	(4.851.189)	-	-
Realización resultado esfa	-	-	-	-	-	2.453.583	-	(2.453.583)	-
Incremento reserva legal	-	485.119	-	-	-	(485.119)	-	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	8.044.401	-	<b>8.044.401</b>
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(276.601)	-	-	-	<b>(276.601)</b>
<b>SALDO FINAL PERIODO 31/12/2017</b>	<b>\$ 36.999.395</b>	<b>5.135.114</b>	<b>96.885</b>	<b>16.626.405</b>	<b>11.487.998</b>	<b>(1.770.275)</b>	<b>8.044.401</b>	<b>(3.402.461)</b>	<b>\$ 73.217.462</b>
Ajustes por ingresos y gastos de periodos anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traslado de ganancia del ejercicio a resultados acumulados	-	-	-	-	-	8.044.401	(8.044.401)	-	-
Realización resultado esfa	-	-	-	-	-	151.787	-	(151.787)	-
Incremento reserva legal	-	804.440	-	-	-	(804.440)	-	-	-
Consitucion de reserva ocasional	-	-	458.069	-	-	(458.069)	-	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	11.184.462	-	<b>11.184.462</b>
Otros resultados integrales	-	-	-	-	258.339	-	-	-	<b>258.339</b>
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	(5.011.617)	-	-	<b>(5.011.617)</b>
<b>SALDO FINAL PERIODO ACTUAL 31/12/2018</b>	<b>\$ 36.999.395</b>	<b>5.939.554</b>	<b>554.954</b>	<b>16.626.405</b>	<b>11.746.337</b>	<b>151.787</b>	<b>11.184.462</b>	<b>(3.554.248)</b>	<b>\$ 79.648.646</b>

Véanse las notas que forman parte integral de los Estados Financieros.

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador, certificamos que al 31 de diciembre de 2018 hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

  
 RAFAEL MEJÍA LÓPEZ  
 Representante Legal (\*)

  
 NUVIA VALENCIA MALAGÓN  
 Contador  
 T.P. 70655-T (\*)

  
 DEISY CAROLINA GONZÁLEZ LARA  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 132351-T  
 Miembro de KPMG S.A.S.  
 (Véase mi informe del 27 de febrero de 2019)

**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018 y 2017**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos - \$)**

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31-dic-18</b>	<b>31-dic-17</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		45.957.866	43.438.510
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(9.900.722)	(11.861.451)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(13.242.038)	(10.512.119)
Otros pagos por actividades de operaciones		(4.686.662)	(2.418.640)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES EN OPERACIONES</b>		<b>18.128.444</b>	<b>18.646.300</b>
Impuestos a las ganancias pagados		(6.830.973)	(1.472.433)
Otras salidas (entradas) de efectivo		(6.759.459)	(2.529.255)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<b>4.538.012</b>	<b>14.644.612</b>
Otros cobros por la venta de instrumentos de deuda de otras entidades		24.954.040	36.107.082
Otros pagos para adquirir instrumentos de deuda de otras entidades		(24.643.922)	(50.895.197)
Compras de propiedad y equipo	<b>10</b>	(801.921)	(970.773)
Compras de activos intangibles	<b>9</b>	(1.063.461)	(586.464)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos		6.900	8.298
Dividendos recibidos		473	233.413
Rendimientos recibidos		3.429.360	3.673.357
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>1.881.469</b>	<b>(12.430.284)</b>

**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018 y 2017**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos - \$)**

	31-dic-18	31-dic-17
<b>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Dividendos pagados de periodos anteriores	(4.878.840)	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(4.878.840)</b>	<b>-</b>
<b>DISMINUCIÓN EN EL EFECTIVO</b>	<b>1.540.641</b>	<b>2.214.328</b>
Efectivo al inicio del periodo	4.168.528	1.954.200
<b>EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>5.709.169</b>	<b>4.168.528</b>

Véanse las notas que forman parte integral de los Estados Financieros.

(\*) Los suscritos Representante Legal y Contador, certificamos que al 31 de diciembre de 2018 hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.



RAFAEL MEJÍA LÓPEZ  
Representante Legal (\*)



NUVIA VALENCIA MALAGÓN  
Contador  
T.P. 70655-T (\*)



DEISY CAROLINA GONZÁLEZ LARA  
Revisor Fiscal  
T.P. 132351-T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2019)

## Nota 1. Información general y descripción del negocio

La BMC – Bolsa Mercantil de Colombia S.A., (en adelante la Bolsa) tiene su domicilio principal en Bogotá - Colombia, la dirección registrada de la oficina de la Bolsa es Calle 113 No 7 – 21 Torre A Piso 15, con identificación tributaria 860.071.250-9.

Su objeto social es organizar y mantener en funcionamiento un mercado público de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales y de otros *commodities*, entendidos estos como cualesquiera bienes o activos susceptibles de ser negociados. Sin la presencia física de los mismos, así como de servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos que tengan como subyacente *commodities* y demás bienes susceptibles de ser transados conforme a las leyes y a los reglamentos que regulan su actividad, así como administrar sistemas de registro.

La Bolsa fue creada según Escritura Pública 1365 del 4 de agosto de 1979 de la Notaría Doce del Círculo de Bogotá. D.C.; con una duración prevista hasta el 31 de diciembre de 2050

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Bolsa cuenta con 137 y 117 empleados respectivamente.

## Nota 2. Bases de preparación de los estados financieros

### (a) Marco Técnico Normativo

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto

Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017 y el Decreto 2483 de 2018, mediante el cual los marco técnicos de las NIIF incluyendo las nuevas normas que entraron en vigencia (NIIF 9, 15 y 16) emitidos por el Gobierno Nacional.

Las NCIF aplicables en 2018 se basan en los Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al primer semestre de 2016.

**Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(Cifras expresadas en miles de pesos - \$ excepto el valor nominal y la utilidad neta de la acción en pesos colombianos)**

Estos estados financieros y notas fueron autorizados para emisión por la Junta Directiva y el Representante Legal, de la Bolsa el 27 de febrero de 2019, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, la cual se realizará el 29 de marzo de 2019.

Este es el primer *set* de estados financieros anuales en los cuales la NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes y la NIIF 9 Instrumentos Financieros han sido aplicadas.

La Bolsa aplica a los estados financieros la siguiente excepción contemplada en Título 4 Regímenes especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015:

- Para la clasificación y la valoración de las inversiones continuó aplicando lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

A partir del 1 de enero de 2018, aplica la NIIF 9 en su totalidad para instrumentos financieros: deterioro de las cuentas por cobrar y contabilidad de coberturas.

Adicionalmente, la Bolsa aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con leyes y otras normas vigentes en Colombia:

La Bolsa lleva sus registros contables de acuerdo con lo establecido en el catálogo único de información financiera con fines de supervisión establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia. Para propósitos de presentación de acuerdo con las Normas de Contabilidad e información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), algunas cifras han sido reclasificadas como el impuesto diferido activo y pasivo, e impuesto de renta y complementarios.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros principales son los estados financieros individuales.

### **(b) Bases de medición y estimaciones realizadas**

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el

Estado de Situación Financiera:

- Los terrenos y edificaciones son medidos por el costo revaluado.
- Los instrumentos financieros derivados son medidos al valor razonable.
- Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en el resultado y los de cambios en ORI son medidos al valor razonable.

- Los instrumentos financieros a valor razonable – Contratos Forward de negociación y cobertura.

### **(c) Moneda de presentación, moneda funcional y transacciones en moneda extranjera**

Los estados financieros fueron preparados utilizando como moneda funcional el peso colombiano, considerando que esta es la moneda del entorno económico principal en que opera la Bolsa Mercantil de Colombia. Las transacciones en divisa distinta de la moneda funcional de la Bolsa se consideran transacciones en “moneda extranjera” y se contabilizan en la moneda funcional convirtiendo su divisa al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Las tasas de cierre utilizadas para reexpresar en pesos colombianos corresponden a \$3.249.75 y \$2.984,00 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios

denominados en moneda extranjera, se reconocen en el Estado de Resultados. El reconocimiento inicial de las partidas que se generen en moneda extranjera se realizará al tipo de cambio con el cual se realice la operación. Las mediciones posteriores al cierre de cada ejercicio se ajustarán a la tasa de cambio del cierre de cada ejercicio.

Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana, excepto el valor nominal de las acciones en pesos colombianos.

### **(d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Bolsa, la que manifiesta que han sido preparados de acuerdo a las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting



Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés).

En la preparación de los estados financieros se han utilizado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- Vida útil de los activos materiales.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular el deterioro de las cuentas por cobrar a

clientes.

- Deterioro de las inversiones en derechos fiduciarios.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, sin embargo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

#### **(e) Compensación de saldos y transacciones**

Como norma general en los estados financieros no se compensarán ni los activos ni los pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna Norma y esta presentación sea un reflejo del fondo de la transacción.

**(f) Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas**

<b>NORMA DE INFORMACIÓN FINANCIERA</b>	<b>TEMA DE LA ENMIENDA</b>	<b>DETALLE</b>
NIIF 9 instrumentos financieros	Enmienda a las características de pago anticipado con compensación negativa.	La modificación explica que una entidad puede medir activos financieros, cancelados anticipadamente con compensación negativa a costo amortizado o valor razonable, a través de otro resultado integral si se cumple una condición específica; en lugar de hacerlo a valor razonable con beneficio o pérdida.
Mejoras anuales a las normas NIIF ciclo 2014 - 2016	Modificaciones a la NIIF 1 adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.	Eliminación de exenciones a corto plazo para las entidades que adopten por primera vez la NIIF.
Mejoras anuales a las normas NIIF 2015 - 2017	Modificaciones a la NIC 12 impuesto a las ganancias.	Consecuencias en el impuesto a las ganancias de los pagos por los instrumentos financieros clasificados como patrimonio.
CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada.	Subsana la falta de claridad que había sobre la fecha y el tipo de cambio que debe utilizarse para la conversión de transacciones en moneda extranjera en las que se efectúa un pago o un cobro anticipado.

## Impacto de la adopción en NIIF 16 Arrendamientos

Aunque la nueva norma NIIF 16 – Arrendamientos fue emitida en enero de 2016 por el IASB, será aplicable para el año 2019 por la Bolsa.

NIIF 16 fue emitida por el IASB en el año 2016 con fecha de aplicación efectiva a partir del 1 de enero de 2019, con aplicación anticipada permitida; sin embargo, en Colombia todavía no ha sido incluida en los decretos reglamentarios de las normas contables.

NIIF 16 reemplaza las guías existentes para la contabilización de arrendamientos, incluyendo NIC 17 arrendamientos, CINIIF 4 determinación si un contrato contiene un arrendamiento, SIC 15 incentivos en operación de arrendamiento operativo y SIC 27 evaluación de la sustancia de transacciones que involucran la forma legal de un arrendamiento.

La NIIF 16 introduce un modelo de arrendamiento contable único para los arrendatarios. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos por arrendamientos.

El tratamiento contable de los contratos de arrendamiento para los arrendadores permanece similar a las actuales normas contables en el cual el arrendador clasifica los contratos de arrendamiento como arrendamientos financieros u operativos.

La Bolsa ha determinado en su evaluación inicial el posible impacto en los Estados Financieros y se evidenció que seis (6) contratos cumplen con las características de NIIF 16, por lo que se deberá medir sus derechos en uso y los pasivos financieros asociados.

PROVEEDOR	OBJETO DEL CONTRATO	1. DERECHO A OBTENER BENEFICIOS ECONÓMICOS DEL USO	2. DERECHO A DECIDIR EL USO	3. ¿CONTIENE UN ARRENDAMIENTO BAJO NIIF 16?	4. VALOR DE LA CONTRAPRESTACIÓN (Mensual)	6. ESTIMACIÓN DEL PLAZO
EDIFICIO TELEPORT BUSINESS PARK HP	Contrato de cesión de unidades de parqueo: cesión de un area de parqueo doble	SI	SI	SI	539	83.5 años
EDIFICIO TELEPORT BUSINESS PARK HP	Contrato de cesión de unidades de parqueo: cesión de un area de parqueo doble	SI	SI	SI	770	83.5 años
EDIFICIO TELEPORT BUSINESS PARK HP	Contrato de concesión: el concedente entrega en concesión al concesionario un area para la instalacion de la tuberia de cobre	SI	SI	SI	57	83.5 años
EDIFICIO TELEPORT BUSINESS PARK HP	Contrato de concesión: el concedente entrega en concesión cuatro areas en zona comun, en el cuarto de aires acondicionados	SI	SI	SI	375	83.5 años
TUS OFICINAS S.A.S	Suministro de oficinas en arrendamiento para el centro alternativo de operaciones	SI	SI	SI	37.400	36 meses
T-OFC S.AS	Suministro de oficinas para el centro de operaciones CAO	SI	SI	SI	19.800	36 meses

Al 1 de enero de 2019 se incorporará, la siguiente estimación para los activos por derecho de uso y pasivos financieros en sus estados financieros:

Con estas cifras, el ajuste al 01 de enero de 2019 será el siguiente:

Activo - derecho en uso	298.082	
Ajuste patrimonial (1)	3.462	
<b>Pasivo - pasivos financieros</b>		<b>301.544</b>

(1) el ajuste de \$3.462 se realiza debido al mayor gasto que genera NIIF 16 en los primeros años de los contratos, los cuales no fueron contabilizados en periodos anteriores debido a la aplicación de NIC 17 hasta diciembre 2018.

### Nota 3. Políticas contables significativas

Las políticas contables establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), a menos que se indique lo contrario.

#### Instrumentos financieros

#### Normas aplicables

En general, la norma aplicable está contenida en el Marco Normativo de las NIIF Plenas que se encuentra en el

Decreto 2420 y 2496 de 2015. En forma específica las bases contables de los instrumentos financieros se encuentran en las siguientes normas:

- a) Marco conceptual
- b) NIIF 9: Instrumentos financieros

Adicionalmente, por medio del Decreto 2267 de 2014 el Gobierno Nacional exceptuó la aplicación de la NIIF 9 para el tratamiento, clasificación y valoración de las inversiones para los preparadores de información financiera que hacen parte del numeral 2 del parágrafo 1 de artículo 1.1.1.1 del Decreto

2420 de 2015, por tal razón el 9 de diciembre de 2014, la Superintendencia Financiera de Colombia expidió la Circular Externa 034 que adicionó el Capítulo I-1 “Clasificación, valoración y contabilización de inversiones para estados financieros individuales o separados” en la Circular Básica Contable y Financiera a partir del 1 de enero de 2015. Esta modificación se realizó con el objetivo de impartir instrucciones en relación con la clasificación, valoración y contabilización de inversiones.

## Alcance

Esta política se aplicará al contabilizar todos los tipos de instrumentos financieros excepto a:

- Participaciones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos
- Derechos y obligaciones surgidas en arrendamientos (las bajas en cuentas, deterioro y derivados implícitos de estos contratos si están bajo el alcance de esta política)
- Derechos y obligaciones surgidas por beneficios a empleados
- Aquellos que se encuentren fuera del alcance de la NIIF 9.

## Reconocimiento

La Bolsa reconocerá un activo financiero o un pasivo financiero en su estado de situación financiera cuando, y solo cuando, se convierta en parte de las cláusulas contractuales del instrumento, es decir, cuando producto de la transacción la Bolsa adquiera un derecho o una obligación.

## Medición Inicial

En el momento del reconocimiento inicial la Bolsa medirá las cuentas por cobrar comerciales por su precio de transacción.

La Bolsa tendrá en cuenta los siguientes criterios para concluir si una cuenta por cobrar comercial tiene un componente financiero significativo:

- Periodo de recuperación (Mayor/menor a 1 año)
- Monto recuperable.

Para las cuentas por cobrar diferentes a las comerciales, en el momento del reconocimiento inicial la Bolsa las medirá por su valor razonable más o menos, en el caso de aquellas que se miden posteriormente al costo amortizado.

El tratamiento anterior aplica también para la medición inicial de todos los pasivos financieros.

Si el valor razonable del activo financiero



o del pasivo financiero en el momento del reconocimiento inicial difiere del precio de la transacción, la Bolsa reconocerá un gasto o ingreso por beneficio en la tasa.

## Clasificación y medición posterior

### Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldos en efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de adquisición que están sujetos a riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable y son usados por la Bolsa en la gestión de sus compromisos a corto plazo como efectivo en caja y depósitos bancarios a la vista.

### Inversiones y Cuentas por cobrar

La Bolsa puede clasificar sus activos financieros de acuerdo con la base contable de medición posterior utilizada:

- A costo amortizado,

- A valor razonable con cambios en otro resultado integral,
- A valor razonable con cambios en resultados,

La base contable de medición posterior (costo amortizado o valor razonable) dependerá de:

- El modelo de negocio de la Bolsa para gestionar los activos financieros y
- Las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

### Base contable costo amortizado

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- a) El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y
- b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas

especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Con esta base contable la Bolsa reconoce ingresos por intereses mediante el método de interés efectivo, el cual se calcula aplicando la tasa de interés efectiva al importe en libros bruto del activo financiero. Cuando el activo financiero se ajusta por deterioro, la Bolsa aplicará la tasa de interés efectiva ajustada por calidad crediticia al costo amortizado del activo financiero en los periodos de presentación posteriores.

Cuando se trate de una inversión, la Bolsa realizará la valoración y contabilización de acuerdo con el siguiente lineamiento:

Clasificación	Características	Valoración	Contabilización
<p>A costo amortizado – Inversiones para mantener hasta el vencimiento</p>	<p>Se clasifican como inversiones para mantener hasta el vencimiento, los valores o títulos y, en general, cualquier tipo de inversión respecto de la cual el inversionista tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlas hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención. El propósito serio de mantener la inversión es la intención positiva e inequívoca de no enajenar el valor, de tal manera que los derechos en él incorporados se entiendan en cabeza del inversionista.</p> <p>Con las inversiones clasificadas en esta categoría no se pueden realizar operaciones de liquidez, como tampoco operaciones</p>	<p>Los valores clasificados como inversiones para mantener hasta el vencimiento se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra, sobre la base de un año de 365 días.</p> <p>Cuando en las condiciones de la emisión se hubiere establecido el empleo del valor del indicador de la fecha de inicio del período a remunerar, la tasa interna de retorno se debe recalcularse cada vez que cambie el valor del indicador facial. En estos casos, el valor presente a la fecha de reprecio del indicador, excluidos los rendimientos exigibles pendientes de recaudo, se debe tomar como el valor de compra.</p>	<p>La contabilización de estas inversiones debe efectuarse en las respectivas cuentas de “Inversiones a Costo Amortizado”, del Catálogo Único de Información Financiera con Fines de Supervisión.</p> <p>La actualización del valor presente de esta clase de inversiones se debe registrar como un mayor valor de la inversión, afectando los resultados del período.</p> <p>Los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor valor de la inversión. En consecuencia, el recaudo de dichos rendimientos se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.</p>

Clasificación		Valoración	Contabilización
	<p>de reporto o repo, simultáneas o de transferencia temporal de valores, salvo que se trate de las inversiones forzosas u obligatorias suscritas en el mercado primario y siempre que la contraparte de la operación sea el Banco de la República, la Dirección General de Crédito Público y del Tesoro Nacional o las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Sin perjuicio de lo anterior, los valores clasificados como inversiones para mantener hasta el vencimiento, podrán ser entregados como garantías en una cámara de riesgo central de contraparte con el fin de respaldar el cumplimiento de las operaciones aceptadas por ésta para su compensación y liquidación.</p>		

**Base contable valor razonable:** Un activo financiero deberá medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- a) el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros y
- b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

La Bolsa puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral para inversiones concretas en instrumentos de patrimonio. Ejemplo: inversiones en instrumentos de patrimonio sin objetivo de negociación en el corto plazo.

Un activo financiero deberá medirse a valor razonable con cambios en resultados a menos que se mida a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Ejemplo: instrumentos financieros derivados, excepto si tienen objetivo de cobertura de flujo de efectivo.

Cuando se trate de una inversión, la Bolsa realizará la valoración y contabilización de acuerdo con el siguiente lineamiento:



Clasificación	Características	Valoración	Contabilización
<p>A valor razonable con cambios en resultados – inversiones en títulos de deuda negociables</p>	<p>Se clasifican como inversiones negociables todo valor o título y, en general, cualquier tipo de inversión que ha sido adquirida con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio</p>	<p>Los valores de deuda clasificados como inversiones negociables se deberán valorar de acuerdo con el precio suministrado por el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente, de acuerdo con las instrucciones establecidas en la Circular Básica Jurídica, teniendo en cuenta las siguientes instrucciones:</p> <p><b>a)</b> Las inversiones negociables, representadas en valores o títulos de deuda, se deberán valorar con base en el precio determinado por el proveedor de precios de valoración utilizando la siguiente fórmula:</p> <p>Dónde: <b>VR = VN * PS</b></p> <p>VR: Valor razonable VN: Valor nominal PS: Precio sucio determinado por el proveedor de precios de valoración.</p> <p><b>b)</b> Para los casos excepcionales en que</p>	<p>La contabilización de estas inversiones debe efectuarse en las respectivas cuentas de “Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados”, del Catálogo único de información financiera con fines de supervisión.</p> <p>La diferencia que se presente entre el valor razonable actual y el inmediatamente anterior del respectivo valor se debe registrar como un mayor o menor valor de la inversión, afectando los resultados del período.</p> <p>Tratándose de valores de deuda, los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor valor de la inversión.</p> <p>En consecuencia, el recaudo de dichos rendimientos se</p>

Clasificación	Características	Valoración	Contabilización
		<p>no exista, para el día de valoración, valor razonable determinado de acuerdo con el literal a. se deberá efectuar la valoración en forma exponencial a partir de la Tasa Interna de Retorno. El valor razonable de la respectiva inversión se debe estimar o aproximar mediante el cálculo de la sumatoria del valor presente de los flujos futuros por concepto de rendimientos y capital, de acuerdo con el siguiente procedimiento:</p> <p>Estimación de los flujos futuros de fondos por concepto de rendimientos y capital: Los flujos futuros de los valores de deuda deben corresponder a los montos que se espera recibir por los conceptos de capital y rendimientos pactados en cada título.</p>	<p>debe contabilizar como un menor valor de la inversión.</p>

Clasificación	Características	Valoración	Contabilización
<p>A valor razonable con cambios en resultados – inversiones en instrumentos de patrimonio negociables</p>	<p>Se clasifican como inversiones negociables todo valor o título y, en general, cualquier tipo de inversión que ha sido adquirida con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio.</p>	<p>Estas inversiones, se deberán valorar por el siguiente procedimiento:</p> <p>(i) Por el precio que determine el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente, utilizando la siguiente fórmula:</p> <p><b>VR = Q * P</b></p> <p>Donde:</p> <p>VR: Valor Razonable.  Q: Cantidad de valores participativos.  P: Precio determinado por el proveedor de precios de valoración.</p> <p>(ii) Cuando el proveedor de precios designado como oficial para el segmento correspondiente no cuente con una metodología de valoración para estas inversiones, las entidades deberán aumentar o disminuir el costo de adquisición en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor.</p>	<p>La contabilización de estas inversiones debe efectuarse en las respectivas cuentas de “Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados”, del Catálogo único de información financiera con fines de supervisión.</p> <p>La diferencia que se presente entre el valor razonable actual y el inmediatamente anterior del respectivo valor se debe registrar como un mayor o menor valor de la inversión, afectando los resultados del período.</p> <p>En el caso de los títulos participativos, cuando los dividendos o utilidades se repartan en especie se procederá a modificar el número</p>

Clasificación	Características	Valoración	Contabilización
		<p>Para el efecto, la variación en el patrimonio del emisor se calculará con base en los estados financieros certificados con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre de cada año. Sin embargo, cuando se conozcan estados financieros certificados más recientes, los mismos se deberán utilizar para establecer la variación en mención. Las entidades tendrán un plazo máximo de tres (3) meses, posteriores al corte de estados financieros, para realizar la debida actualización.</p> <p>(iii) Cuando se trate de inversiones en títulos participativos diferentes a acciones, tales como fondos de capital privado, fondos de cobertura, fondos mutuos, entre otros, se deberán valorar con la información suministrada por la respectiva sociedad administradora (valor de la unidad).</p>	<p>de derechos sociales en los libros de contabilidad respectivos. Los dividendos o utilidades que se reciban en efectivo se contabilizan como un menor valor de la inversión.</p>

Clasificación	Características	Valoración	Contabilización
<p>A valor razonable con cambios en el ORI – inversiones en títulos participativos y derechos fiduciarios disponibles para la venta</p>	<p>Son inversiones disponibles para la venta los valores o títulos y, en general, cualquier tipo de inversión, que no se clasifiquen como inversiones negociables o como inversiones para mantener hasta el vencimiento.</p> <p>Los valores clasificados como inversiones disponibles para la venta podrán ser entregados como garantías en una cámara de riesgo central de contraparte con el fin de respaldar el cumplimiento de las operaciones aceptadas por ésta para su compensación y liquidación. Así mismo, con estas inversiones se podrán realizar operaciones del mercado monetario (operaciones de reporto o repo (repo), simultáneas o de transferencia temporal de valores) y entregar en</p>	<p><b>Valores participativos no inscritos en bolsas de valores</b></p> <p>Estas inversiones, se deberán valorar por el siguiente procedimiento:</p> <p>(i) Por el precio que determine el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente, utilizando la siguiente fórmula:</p> <p><b>VR = Q * P</b></p> <p>Donde:</p> <p>VR: Valor Razonable.  Q: Cantidad de valores participativos.  P: Precio determinado por el proveedor de precios de valoración.</p> <p>(ii) Cuando el proveedor de precios designado como oficial para el segmento correspondiente no cuente con una metodología de valoración para estas inversiones, las entidades</p>	<p>La contabilización de estas inversiones debe efectuarse en las respectivas cuentas de “Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales - ORI”, del Catálogo único de información financiera con fines de supervisión.</p> <p>El efecto de la valoración de la participación que le corresponde al inversionista se contabiliza en la respectiva cuenta de Ganancias o Pérdidas No Realizadas (ORI), con cargo o abono a la inversión.</p> <p>Los dividendos que se repartan en especie o en efectivo, se deben registrar como</p>

Clasificación	Características	Valoración	Contabilización
	<p>garantía de este tipo de operaciones.</p>	<p>deberán aumentar o disminuir el costo de adquisición en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor.</p> <p>Para el efecto, la variación en el patrimonio del emisor se calculará con base en los estados financieros certificados con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre de cada año. Sin embargo, cuando se conozcan estados financieros certificados más recientes, los mismos se deberán utilizar para establecer la variación en mención. Las entidades tendrán un plazo máximo de tres (3) meses, posteriores al corte de estados financieros, para realizar la debida actualización.</p> <p>(iii) Cuando se trate de inversiones en títulos participativos diferentes a acciones, tales como fondos de capital privado, fondos de cobertura, fondos mutuos, entre otros, se deberán valorar con la información suministrada por la respectiva sociedad administradora (valor de la unidad).</p>	<p>ingreso, ajustando la correspondiente cuenta de Ganancias o Pérdidas No Realizadas (máximo hasta su valor acumulado) y, si es necesario, también el valor de la inversión en la cuantía del excedente sobre aquella cuenta.</p>

Según requerimiento identificado bajo el número 2015116721-010-000 de fecha 17 de marzo de 2016 la Superintendencia Financiera de Colombia ordenó a la Bolsa lo siguiente: “...la contabilización del efecto de la mencionada valoración debe atender lo dispuesto en el numeral “7.3.2 Títulos y/o valores participativos...” y “.....”El efecto de la valoración de la participación que le corresponde al inversionista, determinada de conformidad con lo establecido en el numeral 6.2, con excepción de las inversiones señaladas en el numeral 6.2.1 del presente capítulo, se contabiliza en la respectiva cuenta de Ganancias o Pérdidas No Realizadas (ORI), con cargo o abono a la inversión....”

### Pasivos Financieros

La Bolsa clasificará todos los pasivos financieros como medidos posteriormente al costo amortizado, excepto en el caso de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Estos pasivos,

incluyendo los derivados que son pasivos, se medirán con posterioridad al valor razonable.

### Coberturas

En la medida en que una cobertura de flujos de efectivo cumpla con los criterios requeridos conforme a esta política, la relación de cobertura se contabilizará de la forma siguiente:

**a)** El componente separado de patrimonio asociado con la partida cubierta (reserva de cobertura de flujos de efectivo) se ajustará para que sea el

menor de (en términos absolutos):

- el resultado acumulado del instrumento de cobertura desde el inicio de la cobertura; y
- el cambio acumulado en el valor razonable (valor actual) de la partida cubierta (es decir, el valor presente del cambio acumulado en los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos) desde el inicio de la cobertura.

**b)** La parte de la ganancia o pérdida sobre el instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura efectiva [es decir, la parte que se compensa por el cambio en la reserva de cobertura de flujos de efectivo calculada de acuerdo con (a)] se reconocerá en otro resultado integral.

**c)** Cualquier ganancia o pérdida restante en el instrumento de cobertura [o cualquier ganancia o pérdida requerida para compensar el cambio en la reserva de cobertura de flujos de efectivo calculada de acuerdo con (a)] es ineficacia de cobertura que se reconocerá en el resultado del periodo.

**La relación de cobertura consta solo de instrumentos de cobertura y partidas cubiertas elegibles.**

**d)** El importe que se ha acumulado en la reserva de cobertura de flujo de efectivo de acuerdo con (a) se contabilizará de la forma siguiente:

- Si una transacción prevista cubierta posteriormente da lugar al reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, o una transacción prevista cubierta para un activo no financiero o un pasivo no financiero pasa a ser un compromiso en firme para el cual se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable, la Bolsa eliminará ese importe de la reserva de cobertura de flujos de efectivo y lo incluirá directamente en el costo inicial u otro importe del activo o del pasivo. Esto no es un ajuste por reclasificación y, por lo tanto, no afecta al otro resultado integral.

- Para coberturas de flujo de efectivo distintas de las cubiertas por (i), ese importe se reclasificará de la reserva de cobertura de flujos de efectivo al resultado del periodo como un ajuste por reclasificación en el mismo periodo

o periodos durante los cuales los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos afecten al resultado del periodo (por ejemplo, en los periodos en que el ingreso por intereses o gasto por intereses se reconoce o cuando tiene lugar una venta prevista).

- Sin embargo, si ese importe es una pérdida y la Bolsa espera que toda o parte de ésta no se recupere en uno o más periodos futuros, se reclasificará inmediatamente al resultado del periodo el importe que no se espera recuperar como un ajuste por reclasificación.

#### **Criterios requeridos para contabilidad de coberturas**

Una relación de cobertura cumple los requisitos para una contabilidad de coberturas solo si se cumplen todas las condiciones siguientes:

**a)** La relación de cobertura consta solo de instrumentos de cobertura y partidas cubiertas elegibles.

**b)** Al inicio de la relación de cobertura,



existe una designación y una documentación formales de la relación de cobertura y del objetivo y estrategia de gestión de riesgos de la Bolsa para emprender la cobertura. Esa documentación incluirá:

- la identificación del instrumento de cobertura,
- la partida cubierta,
- la naturaleza del riesgo que está siendo cubierto y
- la forma en que la Bolsa evaluará si la relación de cobertura cumple los requerimientos de eficacia de la cobertura (incluyendo su análisis de las fuentes de ineficacia de la cobertura y cómo determinará la razón de cobertura).

**c)** La relación de cobertura cumple todos los requerimientos de eficacia de la cobertura siguientes:

- existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura;
- el efecto del riesgo crediticio no predomina sobre los cambios de valor que proceden de esa relación económica;

y

- la razón de cobertura de la relación de cobertura es la misma que la procedente de la cantidad de la partida cubierta que la Bolsa realmente cubre y la cantidad del instrumento de cobertura que la Bolsa realmente utiliza para cubrir dicha cantidad de la partida cubierta. Dicha designación no reflejará un desequilibrio entre las ponderaciones de la partida cubierta y el instrumento de cobertura que crearía una ineficacia de la cobertura (independientemente de si está reconocida o no) que podría dar lugar a un resultado de contabilización que sería incongruente con el propósito de la contabilidad de coberturas.

La Bolsa en desarrollo de sus actividades, utiliza mecanismos de cobertura con el fin de protegerse del riesgo de mercado por variaciones en las tasas de referencia sobre las cuales se calculan los flujos de efectivo de los Ingresos del Mercado de Gas. Esta exposición sobre las variaciones en el valor de la tasa de cambio está dada en parte por el comportamiento de algunas variables macroeconómicas como el comportamiento de la inflación, la

balanza comercial, la balanza cambiaria y devaluación. El período de cobertura de las relaciones individuales suele ser de máximo 12 meses.

### **Ajuste de la razón de cobertura - reequilibrio**

Si una relación de cobertura deja de cumplir el requerimiento de eficacia de la cobertura relativo a la razón de cobertura, pero el objetivo de gestión de riesgos para esa relación de cobertura designada se mantiene invariable, la Bolsa ajustará la razón de cobertura de la relación de cobertura de forma que cumpla de nuevo los criterios requeridos.

### **Discontinuación de contabilidad de cobertura**

La Bolsa discontinuará la contabilidad de coberturas de forma prospectiva solo cuando la relación de cobertura (o una parte de una relación de cobertura) deje de cumplir los criterios requeridos (después de tener en cuenta cualquier reequilibrio de la relación de cobertura, si procede).

### **Deterioro de Valor**

#### **Cuentas por cobrar**

La Bolsa reconocerá en el resultado del periodo, como una ganancia o pérdida por deterioro de valor, el importe de las pérdidas crediticias esperadas (o reversiones) en que se requiere que sea ajustada la corrección de valor por pérdidas en la fecha de presentación para las cuentas por cobrar.

**a)** Enfoque simplificado de pérdida para cuentas por cobrar comerciales, activos de los contratos y cuentas por cobrar por arrendamientos: La Bolsa medirá siempre la corrección de valor por pérdidas a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo para cuentas por cobrar comerciales o activos de los contratos que procedan de transacciones que están dentro del alcance de la política contable de ingresos - NIIF 15 y que:

- no contienen un componente financiero significativo (o cuando la Bolsa aplica la solución práctica para los contratos que



son a un año o menos) de acuerdo con la política contable de ingresos - NIIF 15; o

- contienen un componente financiero significativo de acuerdo con la política contable de ingresos - NIIF 15, pero la Bolsa elige como su política contable medir la corrección de valor por pérdidas a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

La Bolsa podrá adoptar la siguiente metodología para medir la pérdida esperada durante los 12 meses siguientes en sus cuentas por cobrar:

*Pérdida esperada*

*=exposición al incumplimiento*

*\*probabilidad de incumplimiento (PI)*

*\*pérdida dado el incumplimiento (PDI)*

En todo caso, la Bolsa determinará las pérdidas por deterioro del valor bajo el marco de un modelo de pérdida esperada, el cual debe reflejar:

**b)** un importe de probabilidad ponderada no sesgado que se determina mediante la evaluación de un rango de resultados posibles;

**c)** el valor temporal del dinero; y

**d)** información razonable y sustentable que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado en la fecha de presentación sobre sucesos pasados, condiciones actuales y pronósticos de condiciones económicas futuras.

### **Títulos y/o valores de emisiones o emisores no calificados**

Las entidades deben sujetarse a lo siguiente para determinar las provisiones a que hace referencia el presente numeral:

Categoría	Riesgo	Características	Provisiones
A	Normal	<p>Cumplen con los términos pactados en el valor y cuentan con una adecuada capacidad de pago de capital e intereses, así como aquellas inversiones de emisores que, de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible, reflejan una adecuada situación financiera.</p>	<p>No procede</p>
B	Aceptable	<p>Corresponde a emisiones que presentan factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de seguir cumpliendo adecuadamente con el servicio de la deuda. Así mismo, sus estados financieros y demás información disponible, presentan debilidades que pueden afectar su situación financiera.</p>	<p>Tratándose de títulos y/o valores de deuda, el valor por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al ochenta por ciento (80%) de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración.</p> <p>En el caso de títulos y/o valores participativos, el valor neto de provisiones por riesgo crediticio (valor en libros) por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al ochenta por ciento (80%) del valor de la inversión por el método de variación patrimonial en la fecha de la valoración.</p>

Categoría	Riesgo	Características	Provisiones
C	Apreciable	Corresponde a emisiones que presentan alta o media probabilidad de incumplimiento en el pago oportuno de capital e intereses. De igual forma, sus estados financieros y demás información disponible, muestran deficiencias en su situación financiera que comprometen la recuperación de la inversión.	<p>Tratándose de títulos y/o valores de deuda, el valor por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al sesenta por ciento (60%) de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración.</p> <p>En el caso de títulos y/o valores participativos, el valor neto de provisiones por riesgo crediticio (valor en libros menos provisión) por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al sesenta por ciento (60%) del valor de la inversión por el método de variación patrimonial en la fecha de la valoración.</p>
D	Significativo	Corresponde a aquellas emisiones que presentan incumplimiento en los términos pactados en el título, así como las inversiones en emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible presentan deficiencias acentuadas en su situación financiera, de suerte que la probabilidad de recuperar la inversión es alta.	<p>Tratándose de títulos y/o valores de deuda, el valor por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al cuarenta por ciento (40%) de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración.</p> <p>En el caso de títulos y/o valores participativos, el valor neto de</p>

Categoría	Riesgo	Características	Provisiones
E	Incobrable	Emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible se estima que la inversión es incobrable.	<p>provisiones por riesgo crediticio (valor en libros menos provisión) por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al cuarenta por ciento (40%) del valor de la inversión por el método de variación patrimonial en la fecha de la valoración.</p> <p>El valor de estas inversiones se provisiona en su totalidad.</p>

El precio de los títulos y/o valores de deuda negociables o disponibles para la venta para los casos excepcionales en que no exista, para el día de valoración, valor razonable determinado con base en el precio determinado por el proveedor de precios de valoración, así como también los títulos participativos que se valoran a variación patrimonial debe ser ajustado en cada fecha de valoración con fundamento en:

- La calificación del emisor y/o del título de que se trate cuando quiera que ésta exista.
- La evidencia objetiva de que se ha incurrido o se podría incurrir en una pérdida por deterioro del valor en estos activos. Este criterio es aplicable incluso para registrar un deterioro mayor del que resulta tomando simplemente la calificación del emisor y/o del título, si

así se requiere con base en la evidencia.

El importe de la pérdida por deterioro deberá reconocerse siempre en el resultado del período, con independencia de que la respectiva inversión tenga registrado algún monto en Otros Resultados Integrales ORI; sin embargo, según requerimiento identificado bajo el número 2015116721-010-000 de fecha 17 de marzo de 2016 la Superintendencia



Financiera de Colombia ordenó a la Bolsa Mercantil reconocer en los estados financieros del año 2015, el deterioro de la inversión en derechos fiduciarios en Otros resultados integrales ORI.

### Baja en cuentas de activos financieros

La Bolsa dará de baja en cuentas un activo financiero cuando, y solo cuando:

- a)** expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o
- b)** se transfiera el activo financiero y la transferencia cumpla con los requisitos para la baja en cuentas.

La Bolsa habrá transferido un activo financiero si, y solo si: (a) ha transferido los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo de un activo financiero; o (b) retiene los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo financiero, pero asume la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

### Activos materiales

### Propiedad y Equipo

### Reconocimiento

El costo de un elemento de propiedades y equipo se reconocerá como activo si, y sólo si:

- a)** Sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir a la Entidad, y
- b)** El costo del elemento pueda determinarse de forma fiable.

Adicionalmente se tendrá en cuenta los siguientes criterios:

- a)** Utilización: Determinada por el objeto social de la Bolsa.
- b)** Costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Bolsa.
- c)** Vida Útil: Periodo durante el cual se

espera utilizar el activo amortizable por parte de la Bolsa, sin embargo, los activos que se consideren van a ser usados por menos de un año, deberán ser reconocidos como gasto.

**d)** Materialidad: Para el reconocimiento de un activo se tendrá en cuenta que dicho costo debe ser superior a 50 UVT vigentes.

## Medición

### Medición inicial en el reconocimiento

Un elemento de propiedad y equipo que reúne los requisitos para su reconocimiento como activo se mide por su costo. Como costo del activo se incluirá lo siguiente:

**(a)** Su precio de adquisición o compra, incluidos (cuando haya lugar) los aranceles de importación y los impuestos indirectos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio.

**(b)** Todos los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Bolsa.

**(c)** La estimación inicial de los costos de retiro del elemento, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta, la obligación en que incurre una entidad cuando adquiere el elemento o como consecuencia de haber utilizado dicho elemento durante un determinado periodo, con propósitos distintos a los propios de la Bolsa.

El reconocimiento de los costos en el importe en libros de un elemento de propiedades y equipo terminará cuando el elemento se encuentre en el lugar y condiciones necesarias para operar de la forma prevista por la Bolsa. Por ello, los costos incurridos por la utilización o por la reprogramación del uso de un elemento no se incluirán en el importe en libros del elemento correspondiente.



### Medición posterior al reconocimiento

El modelo de medición posterior establecido para todas las clases de propiedad y equipo, excepto para los inmuebles (terreno y edificios), es el modelo del costo, el cual incluye el costo de adquisición del activo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

Para los terrenos y edificios la Bolsa estableció como modelo de medición posterior el método revaluado, el cual incluye realizar un avalúo técnico una vez al año para medir el activo a su valor razonable, menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

### Importe depreciable y periodo de depreciación

El importe depreciable de un activo se distribuirá de forma sistemática a lo largo de su vida útil.

La vida útil de un activo está definida

en términos de la utilidad esperada que el activo representa para la Bolsa. Al determinar la vida útil de un activo se considera, entre otros factores, el uso esperado del activo, el desgaste físico esperado, la obsolescencia técnica y comercial y las limitaciones para su uso, sean estas legales o de otra índole.

El valor a depreciar se determina después de deducir el valor residual del bien, entendiéndose éste, como aquel valor que la Bolsa podría recibir ahora por el activo, si éste tuviese la antigüedad y el uso que tendría al momento que se espera deshacerse de él.

El valor residual y la vida útil de un activo se revisarán, como mínimo, al término de cada periodo anual y, si las expectativas difirieren de las estimaciones previas, los cambios se contabilizarán como un cambio en una estimación contable, de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores.

La depreciación se contabilizará

incluso si el valor razonable del activo excede a su importe en libros, siempre y cuando el valor residual del activo no supere al importe en libros del mismo. Las operaciones de reparación y mantenimiento de un activo no evitan realizar la depreciación.

El valor residual de un activo podría aumentar hasta igualar o superar el importe en libros del activo. Si esto sucediese, el cargo por depreciación

**El importe depreciable de un activo se distribuirá de forma sistemática a lo largo de su vida útil.**

del activo será nulo, a menos que y hasta que ese valor residual disminuya posteriormente y se haga menor que el importe en libros del activo.

La depreciación de un activo comenzará cuando esté disponible para su uso, esto es, cuando se encuentre en la ubicación y en las condiciones necesarias para operar de la forma prevista por la gerencia.

#### Método de depreciación:

La depreciación para todas las clases de propiedad y equipo, excepto los equipos de cómputo y comunicación se calcula usando el método de línea recta, con base a la vida útil económica de la propiedad y equipo.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y se ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Para el equipo de cómputo y comunicación, la depreciación se calcula con base al método de unidades físicas, estableciendo su vida útil en horas máquina.

Las vidas útiles se determinaron de acuerdo con el análisis técnico.

CLASE	TIPO DE VIDA	VIDA ÚTIL
Edificaciones oficinas	Tiempo	100 años
Muebles y enseres	Tiempo	10 años
Equipo de telecomunicaciones	Tiempo	5 años
Equipo electrónico	Tiempo	10 años
Equipo de cómputo y comunicaciones	Unidades Físicas	Horas Maquina
Equipos de seguridad	Tiempo	5 años
U.P.S.	Unidades Físicas	Horas Maquina
Equipo aire acondicionado	Tiempo	10 años
Equipo de transporte	Tiempo	5 años

Como aspectos adicionales la Bolsa maneja los siguientes criterios adicionales:

- Los costos de ampliación, modernización o mejora, que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los activos, se capitalizan como mayor costo de los mismos cuando cumplen los requisitos de reconocimiento.
- Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta

**El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y se ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.**



de resultados del ejercicio en que se incurren.

- La Bolsa deprecia su activo fijo desde el momento en que está en condiciones de servicio, distribuyendo linealmente o por uso (según corresponda), el costo de los activos entre la vida útil estimada, que se calculan de acuerdo con estudios técnicos revisados periódicamente en función de los avances tecnológicos y el ritmo de la obsolescencia y/o desgaste.

### Deterioro del valor

Para determinar si un elemento de propiedades y equipo se ha visto deteriorado su valor, la Entidad aplicará la NIC 36 deterioro del valor de los activos. Lo anterior implica la revisión de cada uno de los activos clasificados como propiedad y equipo identificando si se presentan indicios de deterioro.

Siempre que sea posible, las pruebas de deterioro se aplicarán al activo individual.

Se requiere pruebas de deterioro en

cada fecha de presentación de un activo cuando hay una indicación de un posible deterioro (un evento de activación). Si existe cualquier indicio, la Entidad estima el importe recuperable del activo.

Al evaluar si existe algún indicio de que el activo puede haber deteriorado su valor, la Entidad considera, como mínimo, las siguientes indicaciones:

### Fuentes externas de información

- a)** Existen indicios observables de que el valor del activo ha disminuido durante el periodo significativamente más que lo que cabría esperar como consecuencia del paso del tiempo o de su uso normal.
- b)** Durante el periodo han tenido lugar, o van a tener lugar en un futuro inmediato, cambios significativos con una incidencia adversa sobre la Entidad, referentes al entorno legal, económico, tecnológico o de mercado en los que opera, o bien en el mercado al que está destinado el activo.
- c)** Durante el periodo, las tasas de interés de mercado, u otras tasas de mercado

de rendimiento de inversiones, han sufrido incrementos que probablemente afecten a la tasa de descuento utilizada para calcular el valor en uso del activo, de forma que disminuyan su importe recuperable de forma significativa.

**d)** El importe en libros de los activos netos de la Bolsa es mayor que su capitalización bursátil.

### Fuentes internas de información

**a)** Se dispone de evidencia sobre la obsolescencia o deterioro físico de un activo.

**b)** Durante el periodo han tenido lugar, o se espera que tengan lugar en un futuro inmediato, cambios significativos en el alcance o manera en que se usa o se espera usar el activo, que afectarán desfavorablemente a la Entidad.

Estos cambios incluyen el hecho reestructuración de la operación a la que pertenece el activo, planes para disponer del activo antes de la fecha prevista, y la reconsideración como finita de la vida útil de un activo como finita, en lugar de indefinida.

**c)** Se dispone de evidencia procedente de informes internos, que indica que el rendimiento económico del activo es, o va a ser, peor que el esperado.

Una vez se identifica que un activo está deteriorado, se determina su valor recuperable. La diferencia entre el valor en libros y su valor recuperable se llevará como gasto por deterioro.

### Baja de activos:

El importe en libros de un elemento de propiedad y equipo se dará de baja en cuentas:

**a)** Por su disposición; o

**b)** Cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición.

La pérdida o ganancia surgida al dar de baja un elemento de propiedades, planta y equipo se incluirá en el resultado del periodo cuando la partida sea dada de baja en cuentas (a menos que la NIC 17 establezca otra cosa, en caso de una venta



con arrendamiento financiero posterior). Las ganancias no se clasificarán como ingresos de actividades ordinarias.

La pérdida o ganancia derivada de la baja en cuentas de un elemento de propiedades y equipo, se determinará como la diferencia entre el importe neto que, en su caso, se obtenga por la disposición y el importe en libros del elemento.

### Activos intangibles

Un activo intangible es un activo no monetario identificable y sin sustancia física; dichos activos pueden ser mantenidos para cualquier propósito. A diferencia de la propiedad y equipo, no es necesario que el activo sea tenido para el uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, para el arrendamiento a otros, o para propósitos administrativos.

Son intangibles los elementos de esta naturaleza que han sido adquiridos, o en ciertos casos restringidos, creados por la Bolsa.

La Norma establece que, para cumplir la definición de activo intangible, el activo no debe tener apariencia física y debe ser:

#### a) Identificable, si:

- Es separable, esto es, es susceptible de ser separado o dividido de la Entidad y vendido, transferido, explotado, arrendado o intercambiado el bien individualmente, o junto con un contrato, un activo o un pasivo asociado.
- Surge de derechos contractuales o de otros derechos de tipo legal, con independencia de que esos derechos sean transferibles o separables de la Entidad o de otros derechos y obligaciones

#### b) No monetario

c) Controlado por la Entidad y del cual se esperan obtener beneficios futuros. Debe cumplir con la definición de activo. En la actualidad la Bolsa posee como activo intangible el software comprado.

### Medición y reconocimiento inicial

Los activos intangibles son valorados

y registrados en los activos al costo de adquisición realmente pagado, independientemente de las condiciones del pago.

El costo de adquisición está representado por:

- a) El precio de compra, resultante del acuerdo entre el comprador y el vendedor, menos cualquier rebaja o

**Son intangibles los elementos de esta naturaleza que han sido adquiridos, o en ciertos casos restringidos, creados por la Bolsa.**

descuento concedido en la fecha.

**b)** Cualquier costo directo o indirectamente relacionado con la adquisición y su inclusión en los activos de la compañía.

Cuando los activos son adquiridos en moneda extranjera, el costo es registrado después de la conversión a la tasa de cambio aplicable en la fecha de la transacción. Si se tiene un contrato de forward para cubrir la compra del activo, se aplican reglas específicas (ver instrumentos financieros).

El reconocimiento de una partida como activo intangible exige, para la Entidad, demostrar que el elemento en cuestión cumple:

- 1) La definición de activo intangible
- 2) Los criterios para su reconocimiento:
  - i) Es probable que los beneficios económicos futuros atribuibles fluirán hacia la Compañía.
  - ii) El costo del activo puede ser medido razonablemente.

Este requerimiento se aplicará a los costos soportados inicialmente, para adquirir o generar internamente un activo intangible, y para aquéllos en los que se haya incurrido posteriormente para añadir, sustituir partes del mismo o realizar su mantenimiento.

### Medición Posterior

Los activos intangibles se miden posteriormente al costo.

### Amortización

El *Software* debe ser amortizado durante su vida útil estimada, período que se determina teniendo en cuenta la fecha estimada en que el *software* deja de ser aplicable a las necesidades de la Bolsa, teniendo en cuenta lo previsto en su desarrollo, diseño y producción.

La amortización comienza cuando el activo esté habilitado para su uso (según lo establecido por la Bolsa). El *software* desarrollado internamente debe estar finalizado y en operación efectiva, antes





que pueda ser declarado amortizable.

La amortización es calculada sobre una base de línea recta. El software se puede capitalizar si puede demostrar todo lo siguiente:

- La viabilidad técnica de desarrollar el software para que esté disponible para su uso o venta;
- La intención de completar el proceso de desarrollo del software para usarlo o venderlo;
- La capacidad para utilizar o vender el *software* desarrollado;
- Cómo el *software* desarrollado generará probables beneficios económicos futuros;
- La disponibilidad de los recursos técnicos adecuados, financieros y otros recursos, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el *software* desarrollado;
- La capacidad de medir de forma fiable, el desembolso atribuible al *software* durante su desarrollo.

El costo del *software* desarrollado internamente comprenderá todos

los costos directamente atribuibles necesarios para crear, producir y preparar el activo para su uso. El gasto en software que inicialmente fue reconocido como un gasto no puede ser reconocido como parte de un activo intangible en una fecha posterior.

### Vida útil

La vida útil de un activo intangible es:

- a) El periodo en el cual se espera que el activo pueda ser usado por la Bolsa.
- b) El número de unidades de producción o similares que se espera obtener del uso del activo

El estimado de la vida útil debe ser consistente con los supuestos usados por la Dirección de la Bolsa en las proyecciones y presupuestos de flujo de caja de las operaciones soportadas por dicho activo intangible.

### Factores que determinan la vida útil de un activo intangible

Para determinar la vida útil de un activo

intangible, es preciso considerar muchos factores, entre los que figuran:

- a) La utilización esperada del activo por parte de la Entidad, así como si el elemento podría ser gestionado de forma eficiente por otro equipo directivo distinto;
- b) Los ciclos típicos de vida del producto, así como la información pública disponible sobre estimaciones de la vida útil, para tipos similares de activos que tengan una utilización parecida;
- c) La incidencia de la obsolescencia técnica, tecnológica, comercial o de otro tipo;
- d) La estabilidad de la industria en la que opere el activo;
- e) Las actuaciones esperadas de los competidores ya sean actuales o potenciales;
- f) El nivel de los desembolsos por mantenimiento necesarios para conseguir los beneficios económicos esperados del activo, así como la capacidad y voluntad de la Entidad para alcanzar ese nivel;
- g) El periodo en que se controle el activo, si estuviera limitado, así como los límites,

ya sean legales o de otro tipo, sobre el uso del elemento, tales como las fechas de caducidad de los arrendamientos relacionados con él; y

h) Si la vida útil del activo depende de las vidas útiles de otros activos poseídos por la Entidad.

### Retiros y disposiciones

Un activo intangible debe ser eliminado del balance cuando se venda o cuando no se esperen beneficios económicos futuros de su uso y subsiguiente disposición. Las utilidades o pérdidas originadas en el retiro o disposición de un activo intangible deben ser determinadas como la diferencia entre el valor neto producido por la venta y el valor en libros y se reconoce como ingreso o gasto en el estado de resultados.

### Medición del deterioro:

Se requiere prueba de deterioro:

- a) Cuando existe un indicador de posible deterioro; y
- b) Anualmente para todos los activos intangibles que tienen una vida útil



indefinida y cada activo intangible que aún no está disponible para su uso, con independencia de si existe algún indicio de que los activos pueden estar deteriorados.

Esta prueba anual de deterioro puede ser realizada en cualquier momento durante el año, a condición de que se lleve a cabo al mismo tiempo cada año. No se requiere una prueba de deterioro anual sobre los activos intangibles que tienen una vida útil definida.

### Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipado son gastos para ser distribuidos sobre diferentes períodos, cuando los bienes o servicios serán recibidos en el futuro. Otros gastos pagados por anticipado son los gastos registrados en el período que se relacionan con los bienes y servicios comprados, cuya prestación o entrega es posterior. Algunos ejemplos son:

- Seguros
- Arrendamientos.
- Intereses pagados por anticipado.
- Honorarios.

Las partidas incluidas en gastos pagados por anticipado son valuadas al costo real incurrido por la compañía.

### Amortización

El costo de los gastos pagados por anticipado aportado a cada periodo contable mensual, se reconocerá a partir de la amortización, ésta se realizará a partir de la vida útil del activo. Por lo general la vida útil del activo es un periodo no mayor a un año.

### Impuesto a la renta e impuesto diferido

**No se requiere una prueba de deterioro anual sobre los activos intangibles que tienen una vida útil definida.**

La base fiscal de un activo o pasivo es el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. La base imponible depende de la forma esperada de realización o liquidación.

Las diferencias temporarias son las diferencias entre el valor en libros de un activo o pasivo y su base fiscal. Las diferencias temporarias se clasifican en imponibles y en deducibles. Son imponibles si en el futuro se espera pagar más por este valor, o se espere obtener menor saldo a favor, una vez se recupere el valor en libros del activo o el pasivo se cancele. Son deducibles si en el futuro se espera pagar menos por este valor, o se obtengan mayores cantidades a devolver, una vez se recupera el valor en libros del activo o el pasivo se liquide.

El impuesto corriente es la cantidad de impuestos a pagar (recuperar) con respecto a la ganancia fiscal del periodo.

Pasivos por impuestos diferidos son las cantidades de impuestos sobre la renta por pagar en períodos futuros con respecto a las diferencias temporarias imponibles.

Los activos por impuestos diferidos son cantidad de impuesto sobre la renta recuperable en ejercicios futuros respecto de diferencias temporarias deducibles y las pérdidas fiscales no utilizadas y créditos fiscales prorrogados.

Gasto por impuestos es la cantidad usada para determinar la utilidad o pérdida neta del periodo con respecto a tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

### Reconocimiento

#### Pasivos y activos por impuestos corrientes

El impuesto corriente correspondiente al ejercicio presente y anterior es, en la medida sin pagar, reconocido como un pasivo. Si el importe ya pagado por los períodos actuales y anteriores excede del importe a pagar por esos períodos, el exceso se reconocerá como un activo.

El beneficio relativo a una pérdida fiscal que pueda ser revertida para recuperar

el impuesto corriente de un período anterior se reconoce como un activo, si es probable que el beneficio económico fluya a la Entidad y que este puede ser medido de forma fiable.

#### Pasivos y activos por impuestos diferidos

La Entidad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto cuando el pasivo por impuesto diferido se deriva del reconocimiento inicial del crédito mercantil, o del reconocimiento inicial de un activo o pasivo de una transacción que no es una combinación de negocios, y no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia fiscal.

La Entidad reconoce un activo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida que sea probable que las ganancias fiscales futuras contra las que la diferencia temporaria deducible se puede utilizar, a menos que el





activo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y no afecta al resultado contable ni la ganancia fiscal.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por el traspaso de pérdidas fiscales no utilizadas y créditos fiscales no utilizados, en la medida que sea probable que las futuras ganancias fiscales contra las que las pérdidas fiscales no utilizadas y los créditos fiscales puedan ser utilizados.

Al final de cada ejercicio, la Entidad debe reconsiderar los activos por impuesto diferido no registrados. La Entidad reconocerá un activo por impuesto diferido no reconocido previamente en la medida que sea probable que las futuras ganancias fiscales permitan recuperar el activo por impuesto diferido.

### **Medición**

Los (activos) pasivos se miden empleando las tasas fiscales que apliquen en los ejercicios que se espera

realizar los activos o pagar los pasivos, para el ejercicio corriente y anterior se valoran por el importe que se espera pagar a (recuperar) de la autoridad fiscal, utilizando las tasas impositivas (y leyes fiscales) que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a finales del periodo de referencia. Promulgación sustantiva se produce cuando los futuros pasos en el proceso de aprobación no afectarán el resultado.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos debe reflejar las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Entidad espera que, al final del periodo de referencia, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

En algunos países, la forma esperada de realización o liquidación puede afectar la tasa de impuesto aplicable y / o la base fiscal del activo o pasivo. Cuando este es el caso, la Entidad utilizará la tasa de impuestos y la base fiscal que sean coherentes con la forma esperada de realización o liquidación.

## Beneficios a los empleados

La Bolsa mantiene beneficios a los empleados a corto plazo, como, por ejemplo: sueldos y salarios, prima anual, vacaciones, entre otros. Estos beneficios se reconocen como gasto a medida que el empleado va ganando el derecho por la prestación de servicio y se acumula un pasivo. El pasivo surgido por este concepto se contabiliza tal como lo establece la NIC 19.

### Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes

Las provisiones son obligaciones presentes, legales o asumidas por la empresa, que se reconocen sólo si:

- a. Una entidad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- b. Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- c. El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor presente de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor presente refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

**Pasivos contingentes:** Obligaciones posibles surgidas de sucesos pasados cuya confirmación está sujeta a la ocurrencia o no de eventos fuera del control de la empresa, u obligaciones presentes surgidas de un suceso pasado cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable o para cuya liquidación no es probable que tenga lugar una salida de recursos.

Las contingencias están clasificadas como probables, posibles y remotas, se deben reconocer en su totalidad de los pasivos que son considerados probables entendiéndose aquella probabilidad de ocurrencia mayor al 50%, se revelan

cuando son posibles y no se registran ni se revela cuando la probabilidad es remota.

**Activos contingentes:** son activos posibles, surgido a raíz de sucesos pasados, y cuya existencia ha de ser confirmada por la ocurrencia, o en caso por la no ocurrencia, de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de la entidad. Un activo contingente debe revelarse cuando sea probable la entrada de beneficios económicos por esta causa.

**El capital social está representado por acciones ordinarias**

Cuando la realización del ingreso sea prácticamente cierta, el activo relacionado no es de carácter contingente, y su reconocimiento en los estados financieros resulta apropiado.

### Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción neta de

**La Bolsa presta servicios por los cuales reconoce ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes**

impuestos de los ingresos obtenidos. Los dividendos sobre acciones ordinarias se reconocen como menor valor del patrimonio cuando son aprobados o se configura la obligación de su pago en los términos de NIC 37.

### Ingresos

Esta política se aplicará al contabilizar ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes de las siguientes transacciones y sucesos:

**a)** La prestación de servicios.

### Normas aplicables

En general la norma aplicable está contenida en el Marco Normativo de las NIIF Plenas que se encuentra en el Decreto 2420 y 2496 de 2015. En forma específica las bases contables de los ingresos se encuentran en las siguientes normas:

**c)** Marco conceptual

**d)** NIIF 15: Ingresos de Actividades

Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes.

### Reconocimiento

La Bolsa contabilizará un contrato con un cliente que queda dentro del alcance de esta Política Contable solo cuando se cumplan todos los criterios siguientes de identificación del contrato (paso 1):

**a)** Las partes del contrato han aprobado el contrato (por escrito, oralmente o de acuerdo con otras prácticas tradicionales del negocio) y se comprometen a cumplir. La Bolsa puede identificar los derechos de cada parte con respecto a los servicios a transferir.

**b)** La Bolsa puede identificar las condiciones de pago con respecto a los servicios a transferir.

**c)** El contrato tiene fundamento comercial (es decir, se espera que el riesgo, calendario o importe de los flujos de efectivo futuros de la entidad cambien como resultado del contrato); y

**d)** Es probable que la entidad recaude la contraprestación a la que tendrá

derecho a cambio de los servicios que se transferirán al cliente.

Adicionalmente a la identificación del contrato (paso 1) la Bolsa revisa el cumplimiento de los siguientes pasos para el reconocimiento de ingresos:

- e) Identificación de las obligaciones de desempeño.
- f) Determinación del precio de la transacción.
- g) Asignación del precio a las obligaciones de desempeño.

Una vez realizados los pasos mencionados, se procede al reconocimiento de los ingresos en el Estado de Resultados Integrales.

### **Prestación de servicios**

La Bolsa presta los siguientes servicios por los cuales reconoce ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes:

- a) Servicio de Registro de Facturas.

b) El servicio prestado para la Compensación, Liquidación y Administración de Garantías se reconocerá linealmente desde la aceptación en el sistema hasta el vencimiento del negocio celebrado en el mercado abierto de la Bolsa. Aplica para este caso MCP- Mercado de Compras Públicas, Físicos y Certificados de Depósito de Mercancías.

c) Los ingresos de los servicios provenientes por la administración de los recursos en concordancia con los convenios suscritos con el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural serán reconocidos en el momento de ejecución del mismo, es decir a medida que la Bolsa realice los giros a los beneficiarios.

d) Los ingresos de los servicios por Inventarios y Análisis de Laboratorio serán reconocidos en el momento de la prestación del mismo, entiendo así la probabilidad que las obligaciones de desempeño se cumplan y por ende que los flujos de efectivo sean percibidos por Bolsa.





**e)** Ingresos como Gestor de Mercado de Gas.

**f)** Los ingresos por multas impuestas por la Cámara Disciplinaria.

Los ingresos de actividades ordinarias se reconocerán sólo cuando se cumplan los pasos enunciados en el “Reconocimiento”. Adicionalmente, en el caso de los servicios en los cuales se perciba por adelantado los flujos de efectivo, estos aplicarán lo enunciado en “Medición del progreso hacia la satisfacción completa de una obligación de desempeño”.

La correlación de los gastos con los ingresos anteriormente mencionados se reconocerá simultáneamente.

### Medición

Cuando o a medida que una obligación de desempeño se satisface, la Bolsa reconocerá como ingresos de actividades ordinarias el importe del precio de la transacción (que excluye las estimaciones de la contraprestación

variable) que se asigna a esa obligación de desempeño.

Los ingresos de actividades ordinarias se miden por la cantidad de efectivo o equivalentes de efectivo, recibidos o por recibir.

Al determinar el precio de la transacción, la Bolsa considerará los efectos de todos los siguientes aspectos:

- a)** Contraprestación variable.
- b)** Limitaciones de las estimaciones de la contraprestación variable.
- c)** Existencia de un componente de financiación significativo en el contrato.
- d)** Contraprestaciones distintas al efectivo; y
- e)** Contraprestación por pagos a realizar al cliente.

### Medición del progreso hacia la satisfacción completa de una obligación de desempeño

En el caso de los servicios que son prestados en un lapso de tiempo (ej.

Servicios de Compensación), la Bolsa reconocerá los ingresos de actividades ordinarias a lo largo del tiempo midiendo el progreso hacia el cumplimiento completo de esa obligación de desempeño. Inicialmente el reconocimiento de estos ingresos al ser cobrados de forma anticipada, se contabilizarán como un pasivo no financiero.

La Bolsa aplicará para la medición de estos ingresos el Método de Recursos, el cual reconoce los ingresos de actividades ordinarias sobre la base de los esfuerzos o recursos que destina para satisfacer la obligación de desempeño (por ejemplo, recursos consumidos, horas de mano de obra gastadas, costos incurridos o tiempo transcurrido) en relación con los recursos totales esperados para satisfacer dicha obligación de desempeño. En el caso de la Bolsa, los recursos se gastan uniformemente a lo largo del periodo de desempeño, por lo tanto, la Bolsa reconoce los ingresos de actividades ordinarias sobre una base lineal.

### Presentación

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes se presentan en el Estado de Resultados Integrales del periodo.

### Revelación

En los estados financieros se revelará la siguiente información cuantitativa y cualitativa:

- a) Se desagregarán los ingresos de actividades ordinarias reconocidos procedentes de contratos con clientes en las categorías que representen la forma en que la naturaleza, importe, calendario e incertidumbre de los ingresos de actividades ordinarias y flujos de efectivo se ven afectados por factores económicos.
- b) Cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida (de acuerdo con la NIIF 9) sobre cualquier cuenta por cobrar.

c) Los juicios significativos, y cambios en dichos juicios, realizados en aplicación de esta Norma a dichos contratos.

d) Las políticas contables adoptadas para el reconocimiento de los ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes.

### Segmentos de operación

### Alcance

Toda entidad debe presentar información que permita a los usuarios de sus

**La Bolsa  
aplicará para  
la medición de  
estos ingresos  
el Método de  
Recursos**

estados financieros evaluar la naturaleza y las repercusiones financieras de las actividades empresariales que desarrolla y los entornos económicos en los que opera.

La NIIF 8 Segmentos de operación se aplicará a los Estados financieros de la Bolsa así:

**(1)** Cuyos instrumentos de deuda o de patrimonio se negocien en un mercado público (bolsa de valores nacional o extranjera o mercado no organizado, incluidos los mercados locales y regionales), o

**(2)** que registre, o esté en proceso de registrar, sus estados financieros en una comisión de valores u otra organización reguladora, con el fin de emitir instrumentos de cualquier clase en un mercado público;

### Reconocimiento

Un segmento operativo es un componente de una entidad:

**Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes se presentan en el Estado de Resultados Integrales del periodo**

**a)** que desarrolla actividades empresariales que pueden reportarle ingresos y ocasionarle gastos (incluidos los ingresos y gastos relativos a transacciones con otros componentes de la misma entidad);

**b)** cuyos resultados de explotación son examinados a intervalos regulares por la máxima instancia de toma de decisiones operativas de la entidad con objeto de decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su

rendimiento;

**(c)** Y en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

La línea de los ingresos de la Bolsa es similar, por ende, aplica el criterio de agregación por lo que se podrá considerar todos los ingresos, costos, activos y pasivos como un solo segmento de operación que se debe reportar.

Estos resultados de operación son revisados de forma regular por la Junta Directiva de la Bolsa, máxima autoridad en la toma de decisiones.

### Revelación Información General

- Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos;
- Los activos y pasivos del segmento de operación.

### Costos y gastos

La Bolsa reconoce sus costos y gastos,

en la medida en que ocurran los hechos económicos de tal forma que queden registrados sistemáticamente en el periodo contable correspondiente (causación), independiente del flujo de recursos monetarios o financieros (caja).

### Ganancia por acción

La NIC 33, menciona que la ganancia neta por acción se determina dividiendo el resultado neto del período atribuible a los accionistas de la Bolsa entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

### Nota 4. Cambios en políticas contables significativas

A excepción de los cambios mencionados a continuación, la Bolsa ha aplicado consistentemente las políticas contables para todos los periodos presentados en los estados financieros de la Bolsa.

La Bolsa aplicó inicialmente la NIIF 15 y la NIIF 9 a partir del 1 de enero de

2018. Los siguientes son los principales efectos atribuibles a la aplicación de estas normas:

#### - Instrumentos financieros NIIF 9:

Lo siguiente resume el impacto de la transición a la NIIF 9 sobre el saldo de apertura al 1 de enero de 2018 en:

#### i. Criterios requeridos para contabilidad de coberturas

Una relación de cobertura cumple los requisitos para una contabilidad de

coberturas solo si se cumplen todas las condiciones siguientes:

**a)** La relación de cobertura consta solo de instrumentos de cobertura y partidas cubiertas elegibles.

**b)** Al inicio de la relación de cobertura, existe una designación y una documentación formales de la relación de cobertura y del objetivo y estrategia de gestión de riesgos de la Bolsa para emprender la cobertura. Esa documentación incluirá:

- la identificación del instrumento de cobertura,
- la partida cubierta,
- la naturaleza del riesgo que está siendo cubierto y
- la forma en que la Bolsa evaluará si la relación de cobertura cumple los requerimientos de eficacia de la cobertura (incluyendo su análisis de las fuentes de ineficacia de la cobertura y cómo determinará la razón de cobertura).

**c)** La relación de cobertura cumple

**La Bolsa ha aplicado consistentemente las políticas contables para todos los periodos**

todos los requerimientos de eficacia de la cobertura siguientes:

- existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura;
- el efecto del riesgo crediticio no predomina sobre los cambios de valor que proceden de esa relación económica; y
- la razón de cobertura de la relación de cobertura es la misma que la procedente de la cantidad de la partida cubierta que la Bolsa realmente cubre y la cantidad del instrumento de cobertura que la Bolsa realmente utiliza para cubrir dicha cantidad de la partida cubierta. Dicha designación no reflejará un desequilibrio entre las ponderaciones de la partida cubierta y el instrumento de cobertura que crearía una ineficacia de la cobertura (independientemente de si está reconocida o no) que podría dar lugar a un resultado de contabilización que sería incongruente con el propósito de la contabilidad de coberturas.

### Impacto de la adopción de NIIF 9 en el saldo de apertura

#### COSTO DE LA RESERVA DE COBERTURA

Cambio acumulativo de puntos fwd, neto de impuestos	\$ 48.342
---	-----------

<b>ACTUALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017</b>	<b>48.342</b>
---	---------------

<b>ACTUALIZADO AL 1 DE ENERO DE 2018</b>	<b>\$ 48.342</b>
--	------------------

<b>IMPACTO AL 1 DE ENERO DE 2018</b>	<b>-</b>
--------------------------------------	----------

#### ii. Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de “pérdida incurrida” en la NIC 39 con un modelo de “pérdida de crédito esperada”. El nuevo modelo de deterioro se aplica a las cuentas por cobrar.

Para los activos dentro del alcance del modelo de deterioro de la NIIF 9, generalmente se espera que las pérdidas por deterioro aumenten y se vuelvan más volátiles. La Bolsa ha determinado que la aplicación de los requisitos de deterioro de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018 no dan lugar a una provisión adicional por deterioro.

Al corte del 31 de diciembre de 2017, los activos financieros se deterioran con base en:

Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

La evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- Dificultad financiera significativa del emisor o de la contraparte; o
- Incumplimiento del contrato, tal como

atrasos u omisión de pagos de intereses o capital; o

- Es probable que el prestatario caiga en bancarota o en una reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Entre la evidencia objetiva de que los deudores comerciales podrían estar deteriorados, se podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto al cobro de los pagos, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente del flujo de efectivo estimado futuro del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Adicionalmente, la Bolsa ha adoptado modificaciones consiguientes a la NIIF 7 Instrumentos Financieros:

<b>PROVISIÓN POR PERDIDAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 BAJO NIC 39</b>	<b>\$ 198.507</b>
<b>DETERIORO ADICIONAL RECONOCIDO AL 1 DE ENERO DE 2018 EN:</b>	
Deudores comerciales y otros a 31 de diciembre de 2017	-
Cuentas por cobrar comerciales adicionales reconocidas bajo NIIF 15	-
Activos contractuales reconocidos en la adopción de NIIF 15	-
Títulos de deuda a costo amortizado	-
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en el ORI	-
<b>PROVISIÓN POR PÉRDIDAS AL 1 DE ENERO DE 2018 BAJO NIIF 9</b>	<b>\$ 198.507</b>

En la nota de Instrumentos Financieros se describe información adicional sobre cómo la Bolsa mide la provisión por deterioro.

### iii. Transición

Los cambios en las políticas contables resultantes de la adopción de la NIIF 9 se han aplicado retrospectivamente, excepto como se describe a continuación.

Las anteriores evaluaciones se han realizado sobre la base de los hechos y circunstancias que existían en la fecha de la aplicación inicial.

## Ingresos NIIF 15

Mediante el Decreto 2496 de 2015 el Ministerio de Hacienda y Crédito Público incorporó la versión 2014 de la NIIF 15 como parte del Marco Técnico Normativo para preparadores de información financiera del Grupo 1. Hasta el 31 de diciembre de 2017 la Compañía aplicó la NIC 18 para reconocer, medir, presentar y revelar el reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias.

La NIIF 15 establece un marco integral para determinar cuánto y cuándo se reconocen los ingresos. Reemplazó a la NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, NIC 11 Contratos de construcción e interpretaciones relacionadas. Bajo la NIIF 15 los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el contrato de los bienes o servicios. La determinación del momento de la transferencia de control, en un punto en el tiempo o durante el tiempo, requiere juicio.

La Bolsa ha adoptado la NIIF 15 utilizando el efecto del método acumulativo, con el efecto de la aplicación inicial de

esta norma reconocida en la fecha de la aplicación inicial (es decir, el 01 de enero de 2018). En consecuencia, la información presentada para 2017 no ha sido re-expresada y continúa siendo reportada conforme a la NIC 18. En general, los requisitos de revelación de la NIIF 15 no se han aplicado a la información comparativa.

La Bolsa completó su análisis cualitativo y cuantitativo de los impactos de la adopción de la NIIF 15 en sus estados financieros. La evaluación incluyó entre otras las siguientes actividades:

- Análisis de los contratos con clientes y sus principales características.
- Identificación de las obligaciones de desempeño en los contratos mencionados.
- Determinación de los precios de las transacciones y los efectos causados por las consideraciones variables.
- Asignación de los montos de las transacciones a cada obligación de desempeño.

- Análisis de lo apropiado del momento en el cual el ingreso debe ser reconocido por la Compañía bien sea en un punto en el tiempo o durante el tiempo.

- Análisis de los impactos que la adopción de NIIF 15 originó en las políticas contables, en los procesos y en el control interno.

## Impacto sobre los estados financieros

La siguiente tabla resume el impacto, neto de impuestos, de la transición a la NIIF 15 sobre el total de los activos, total pasivos y las utilidades retenidas al 01 de enero de 2018:

**La Bolsa completó su análisis cualitativo y cuantitativo de los impactos de la adopción de la NIIF 15 en sus estados financieros.**

	Nota	Saldo al 31 de diciembre de 2017	Impacto de la adopción de NIIF 15 al 01 de enero de 2018	Saldo al 01 de enero de 2018 Post-adopción
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	19			
Registro de facturas		\$ 17.317	-	\$ 17.317
Repos sobre CDM		284	-	284
Físicos privados		45	-	45
Mercado de compras públicas		10.120	-	10.120
Orden irrevocable de giro		83	-	83
Mercado de carbono		-	-	-
Convenios MADR		2.098	-	2.098
Mercado de gas		4.608	-	4.608
Otros ingresos de operación		203	-	203
<b>IMPACTO AL 01 DE ENERO DE 2018</b>			-	

\* En milles de pesos

Las siguientes tablas resumen los impactos de la adopción de la NIIF 15 en el Estado de Resultados para el año que finalizó, para cada una de las partidas que pudieran haber sido afectadas. No hubo impacto en el Estado de Flujos de Efectivo de la Bolsa, para el año terminado el 31 de diciembre de 2018.

#### Impacto del cambio en políticas contables

31 de diciembre de 2018*	Nota	Saldos sin adopción de NIIF 15	Ajustes	Saldos bajo NIIF 15
Ingresos	19	\$41.694	\$0	\$41.694
Gastos de operación	20	\$27.583	\$0	\$27.583

\* En milles de pesos

## Medición a valor razonable - Nivel jerárquico

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se realiza en forma mensual a precios justos de intercambio tomando para su valoración los precios sucios suministrados por el proveedor de precios, PRECIA S.A. designado como el oficial, según lo establece el Capítulo XVI del Título I de la Circular Básica Jurídica emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia, las disposiciones normativas en términos de valoración de inversiones se encuentran contenidas en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995, con sus correspondientes modificaciones, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

La metodología aplicable para la valoración será la dispuesta por el proveedor de precios oficial.

Para que los datos a revelar a valor razonable tengan coherencia y comparabilidad, la NIIF 13 establece

<b>Resultado operacional</b>		<b>\$14.381</b>	<b>-</b>	<b>\$14.381</b>
Otros ingresos	19	\$3.768	-	\$3.768
Otros egresos	22	\$505	-	\$505
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>\$17.644</b>	<b>-</b>	<b>\$17.644</b>
Impuesto de renta	15	\$6.460	-	\$6.460
<b>Resultado neto</b>			<b>-</b>	

En el análisis cualitativo y cuantitativo realizado sobre cada uno de los servicios que generan ingresos de actividades ordinarias para la Bolsa no se determinó ningún impacto que conllevará ajustes en la adopción de la NIIF 15.

La NIIF 15 tampoco tuvo impacto significativo en las políticas contables de la Bolsa con respecto a otras fuentes de ingresos.

Para obtener información adicional sobre las políticas contables de la Bolsa relacionadas con el reconocimiento de ingresos, consulte la Nota 3.

### Nota 5. Determinación de valores razonables

Se han determinado los valores razonables para propósitos de valoración y/o revelación sobre la base de activos y pasivos financieros a valor razonable.

Se entiende como valor razonable al precio que sería recibido por vender un activo o que la Bolsa pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada, entre participantes del mercado en la fecha correspondiente de medición. La Bolsa utiliza técnicas de valoración por enfoque del mercado, enfoque de costos o enfoque de ingresos dependiendo del tipo de activo, para estimar el valor razonable de los activos en la fecha de presentación de los estados financieros.

una jerarquía del valor razonable que se clasifica en tres niveles; La jerarquía del valor razonable concede la prioridad más alta a los precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos (datos de entrada de Nivel 1) y la prioridad más baja a los datos de entrada no observables (datos de entrada de Nivel 3).

**Nivel 1:** Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.

El énfasis dentro del Nivel 1 se pone en la determinación de los dos elementos siguientes:

- a) el mercado principal para el activo o pasivo o, en ausencia de un mercado principal, el mercado más ventajoso para el activo o el pasivo; y
- b) si la entidad puede realizar una transacción para el activo o pasivo al precio de ese mercado en la fecha de la medición.

**Nivel 2:** Son entradas diferentes a los

precios cotizados incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sean directa o indirecta.

**Nivel 3:** Son datos de entrada no observables para el activo o pasivo. El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad se determina con base en la entrada de nivel más bajo que sea significativa para la medición del valor razonable en su totalidad. Para ello, la importancia de una entrada se evalúa en relación con la medición del valor razonable en su totalidad.

Los instrumentos financieros que cotizan en mercados que no se consideran activos, pero que se valoran de acuerdo con precios de mercado cotizados, cotizaciones de proveedores de precios o fuentes de precio alternativas apoyadas por entradas observables, se clasifican en el Nivel 2.

Si una medición del valor razonable utiliza entradas observables que requieren ajustes significativos con base en insumos no observables, dicha

medición es una medición de Nivel 3. La evaluación de la importancia de un insumo particular en la medición del valor razonable en su totalidad requiere juicio profesional, teniendo en cuenta factores específicos del activo o del pasivo.

Se considera datos observables aquellos datos del mercado que ya están disponibles, que son distribuidos o actualizados regularmente por el proveedor de precios, que son confiables y verificables, que no tienen derechos de propiedad, y que son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado.

El proveedor de precios PRECIA S.A. realiza un ordenamiento jerárquico sobre los tipos de cálculos realizados para la obtención de los precios dependiendo de la disponibilidad de información así:

**Tipo 1:** Son cálculos que provienen de sistemas de negociación o cotizaciones de parte de las entidades que negocian estos títulos.

**Tipo 2:** Son precios que resultan de la aplicación de modelos que incorporan información observable en el mercado.

## Medidos al valor razonable a diciembre 31 de 2018

ACTIVOS	NIVEL 2	NIVEL 3	TÉCNICA DE VALORACIÓN	DATOS DE ENTRADA
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda	\$ 47.000.748	-	Precio estimado: Precio sucio resultado de encontrar el valor presente de los flujos de los títulos.	Flujos del título en porcentaje, Tasa de referencia expresada de manera porcentual, margen correspondiente y Número de días hasta el pago de cada flujo. (PRECIA S.A.).
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio	352.557	-	Valor de la unidad por número de unidades (fondos de inversión colectiva).	Cuotas partes del valor patrimonial del fondo y rendimientos que se han obtenido.
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el ORI - Acciones - Derechos Fiduciarios	-	9.660.613	Variación Patrimonial	Estados financieros del patrimonio autónomo
Activos materiales - Terrenos y edificaciones y depreciación	16.467.000	-	Método de Comparación de Mercado	<p>“Ofertas del sector de inmuebles de similares características en cuanto a: edad, características estructurales y arquitectónicas, dotaciones comunes de la copropiedad entre otras.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Se consultaron publicaciones especializadas y fuentes directas de ofertas.</li> <li>• Base de datos BDO Avalúos.</li> <li>• La ubicación del inmueble dentro del sector y su cercanía a los ejes viales principales y sectores comerciales.”</li> </ul>
<b>Total</b>	<b>\$ 63.820.305</b>	<b>9.660.613</b>		
PASIVO	NIVEL 2	NIVEL 3	TÉCNICA DE VALORACIÓN	DATOS DE ENTRADA
Contratos forward de negociación	33.873	-	Valor presente de la diferencia entre el tipo de cambio futuro teórico y el tipo de cambio pactado	Tasa de cambio spot, días entre la fecha de valoración y la fecha de vencimiento o liquidación del contrato, tasa de interés extranjera (implícita), tasa de interés extranjera (implícita).
Contratos forward de cobertura	196.964	-	Valor presente de la diferencia entre el tipo de cambio futuro teórico y el tipo de cambio pactado	Tasa de cambio spot, días entre la fecha de valoración y la fecha de vencimiento o liquidación del contrato, Tasa de interés extranjera (implícita), Tasa de interés extranjera (implícita).
	<b>\$ 230.837</b>	<b>-</b>		

## Medidos al valor razonable a diciembre 31 de 2017

ACTIVOS	NIVEL 2	NIVEL 3	TÉCNICA DE VALORACIÓN	DATOS DE ENTRADA
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda	\$ 45.403.806	-	Precio estimado: Precio sucio resultado de encontrar el valor presente de los flujos de los títulos.	Flujos del título en porcentaje, tasa de referencia expresada de manera porcentual, margen correspondiente y número de días hasta el pago de cada flujo. (PRECIA S.A.).
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio	3.774.770	-	Valor de la unidad por número de unidades (fondos de inversión colectiva).	Cuotas partes del valor patrimonial del fondo y rendimientos que se han obtenido.
Contratos forward de negociación	47.997	-	Valor presente de la diferencia entre el tipo de cambio futuro teórico y el tipo de cambio pactado	Tasa de cambio spot, días entre la fecha de valoración y la fecha de vencimiento o liquidación del contrato, Tasa de interés extranjera (implícita), Tasa de interés extranjera (implícita).
Contratos forward de cobertura	48.342	-	Valor presente de la diferencia entre el tipo de cambio futuro teórico y el tipo de cambio pactado	Tasa de cambio spot, días entre la fecha de valoración y la fecha de vencimiento o liquidación del contrato, tasa de interés extranjera (implícita), tasa de interés extranjera (implícita).
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el ORI - Acciones - Derechos Fiduciarios	-	9.614.159	Variación Patrimonial	Estados financieros del patrimonio autónomo
Activos materiales - Terrenos y edificaciones y depreciación	16.250.000	-	Método de Comparación de Mercado	Ofertas del sector de inmuebles de similares características en cuanto a: edad, características estructurales y arquitectónicas, dotaciones comunes de la copropiedad entre otras. <ul style="list-style-type: none"> <li>• Se consultaron publicaciones especializadas y fuentes directas de ofertas.</li> <li>• Base de datos BDO Avalúos.</li> <li>• La ubicación del inmueble dentro del sector y su cercanía a los ejes viales principales y sectores comerciales.</li> </ul>
<b>Total</b>	<b>\$ 65.524.915</b>	<b>9.614.159</b>		

Los supuestos realizados por la Bolsa para determinar la estimación del valor razonable de los activos se basan en la información suministrada por el proveedor de precios Precia S.A., el valor de la unidad suministrado por cada uno de los administradores de fondos, informes de gestión de patrimonio autónomo y avalúos realizados para los predios en diciembre de 2018.

Durante el periodo de los meses de enero a diciembre del año 2018 no se presentaron cambios en los niveles de jerarquía.

La siguiente es la conciliación de los activos a valor razonable clasificados en nivel 3:

<b>Activos</b>	<b>Saldo 31 de diciembre 2017</b>	<b>Aumento del valor razonable</b>	<b>Aumento del deterioro</b>	<b>Saldo 31 de diciembre 2018</b>
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el ORI - Derechos Fiduciarios	9.614.159	132.516	(86.062)	9.660.613

La variación en los instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el Ori se debe al aumento de la inversión en los derechos fiduciarios de la Hacienda la Esmeralda corresponde a la actualización de los bienes fideicomitidos de acuerdo con los estados financieros emitidos por la Fiduciaria Colpatria con corte a 30 de noviembre de 2018, en los cuales la Bolsa cuenta con una participación del cm.47% que equivale a \$24.151.134 y un deterioro del 60% para un valor neto de \$9.660.454.

Adicionalmente, por la participación del 92,23828% del P.A. CC Archivos y Procesos equivalente a \$1.334.559 con

un deterioro del 100% y a la actualización de la acción del Banco Agrario por valor intrínseco a 30 de noviembre de 2018 por \$ 159, para un valor neto de las inversiones en derechos fiduciarios y acciones a 31 de diciembre de 2018 de \$9.660.613.

Según requerimiento identificado bajo el número 2015116721-010-000 de fecha 17 de marzo de 2016 la Superintendencia Financiera de Colombia ordenó a la Bolsa lo siguiente: de acuerdo al capítulo 1.1 de la Circular Básica Contable“.... la contabilización del efecto de la mencionada valoración debe atender lo dispuesto en el numeral “7.3.2 Títulos y/o valores participativos....” y “.....”El

efecto de la valoración de la participación que le corresponde al inversionista, determinada de conformidad con lo establecido en el numeral 6.2, con excepción de las inversiones señaladas en el numeral 6.2.1 del presente capítulo, se contabiliza en la respectiva cuenta de Ganancias o Pérdidas No Realizadas (ORI), con cargo o abono a la inversión....”

A continuación, los activos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, registrados a costo amortizado solo para efectos de revelación y su correspondiente valor en libros:

ACTIVOS	Al 31 de Diciembre de 2018		Al 31 de diciembre de 2017	
	VALOR EN LIBROS	ESTIMACIÓN DE VALOR RAZONABLE	VALOR EN LIBROS	ESTIMACIÓN DE VALOR RAZONABLE
Inversiones a costo amortizado	4.607.031	4.696.500	3.256.102	3.380.295
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 4.607.031</b>	<b>4.696.500</b>	<b>3.256.102</b>	<b>3.380.295</b>

Las inversiones clasificadas a costo amortizado son valoradas a TIR.

## Nota 6. Sistema de gestión de riesgo

La Bolsa Mercantil de Colombia actúa bajo un conjunto de valores corporativos basados en la confianza, eficiencia, transparencia y legitimidad, los cuales, a través de su estructura de Gobierno Corporativo, Control Interno y Gestión de Riesgos permiten garantizar solidez y sostenibilidad en los mercados que administra.

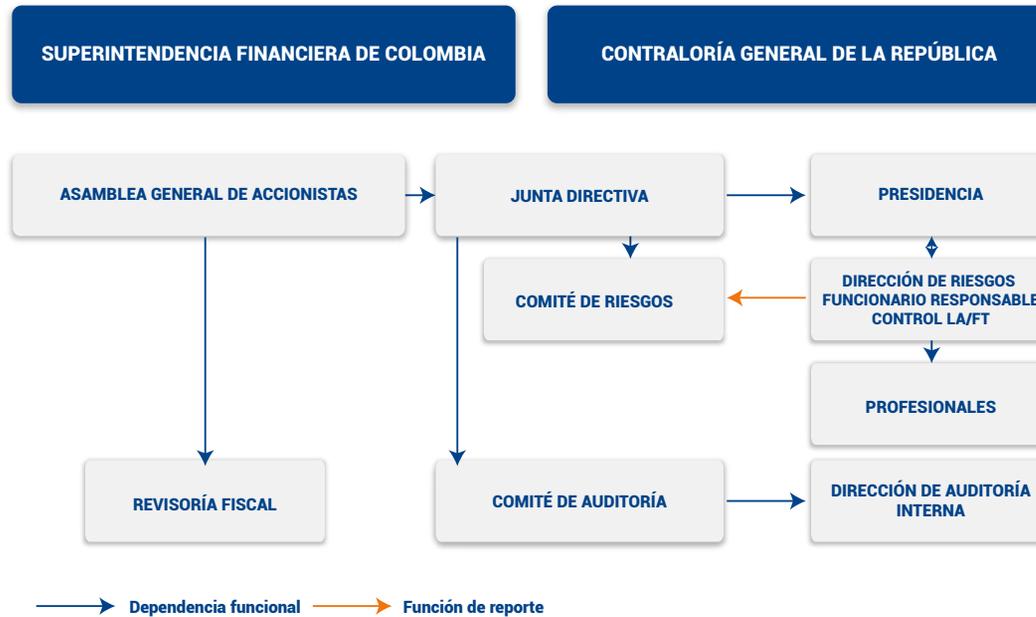
Así mismo, la Bolsa como Proveedor de Infraestructura es una entidad vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia, por lo tanto, cuenta con mecanismos de control, principalmente con un Sistema de Administración de Riesgo Operativo SARO, el cual desarrolla una gestión bajo las consideraciones generales y particulares establecidas en el capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995).

De igual manera, teniendo en cuenta sus políticas de Buen Gobierno Corporativo tiene estructurado un Sistema de

Administración de Riesgo Estratégico SARE, un Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo SARLAFT, un Sistema de Administración de Riesgos de Compensación & Liquidación y Administración de Garantías SARG y un Sistema de Administración de Riesgos Financieros SARF acorde con sus necesidades, todos ellos desarrollados bajo un esquema que cuenta con políticas, metodologías, procedimientos, documentación, estructura organizacional, órganos de control, plataforma tecnológica, informes y capacitación; teniendo presente las directrices del proceso de gestión de riesgos, buscando mediante estos elementos obtener una efectiva administración de sus riesgos. Dicho esquema se encuentra documentado en el Manual del Sistema de Administración de Riesgos de la Bolsa aprobado por la Junta Directiva, órgano que establece las directrices y delega sobre el Comité de Riesgo la responsabilidad en su ejecución, implementación, divulgación y seguimiento.

A su vez, el Comité de Riesgos es un órgano colegiado compuesto por tres miembros de Junta Directiva que se encarga de hacer seguimiento a los riesgos que puedan afectar el buen desempeño de la Bolsa y formular recomendaciones para su administración, así como de aprobar las metodologías propuestas por la Dirección de Riesgo para identificar, cuantificar, controlar, dar tratamiento y monitorear los distintos tipos de riesgo, de acuerdo con cada Sistema de Administración de Riesgos.

La Entidad cuenta con una Estructura Organizacional compuesta por los siguientes órganos de Gobierno Corporativo los cuales se encargan de velar por una correcta administración de los Sistemas de Administración de Riesgos, así:



Igualmente, la gestión de la Dirección de Riesgos de la Bolsa se encuentra orientada bajo principios de independencia y/o separabilidad, transparencia, revelación, seguridad, rentabilidad, autogestión y de continuidad de negocio, tanto a nivel funcional como organizacional, aplicados sobre cada uno de los procesos que integran la cadena de valor de la compañía. En esta misma línea, los funcionarios que conforman el equipo

de trabajo encargados de desarrollar las actividades relacionadas con la gestión de riesgos son profesionales y especialistas debidamente capacitados y cuentan con el conocimiento idóneo y la experiencia debida para desarrollar las actividades propias de la Dirección.

Dando cumplimiento a las directrices establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia y las políticas de Gobierno Corporativo, durante 2018,

la Dirección de Riesgos de la Bolsa en virtud de su objeto social desarrolló su gestión teniendo en cuenta las etapas de identificación, análisis, evaluación, tratamiento y monitoreo de los riesgos y un esquema de mejora continua permitiendo el fortalecimiento del control interno, pilar fundamental en la consecución de los objetivos estratégicos trazados en su camino hacia el 2021, a continuación se presentan aspectos relevantes del Sistema de Gestión de Riesgos desarrollados durante el periodo:

1. Sistema de Administración de Riesgos Estratégicos (SARE): Se continuó con las actividades concernientes a la sensibilización y participación activa de la Alta Gerencia sobre este sistema de Administración de Riesgos, su funcionalidad y la importancia frente a la consecución de los objetivos de la Estrategia Corporativa, teniendo como herramienta dinámica la consolidación de la matriz de riesgos estratégicos.
2. Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO): La Bolsa a través

de su Dirección de Riesgos desarrolló actividades durante el año 2018, las cuales permitieron el fortalecimiento de la cultura de riesgos al interior de la Bolsa, robusteciendo la gestión de Riesgo Operativo y dando cumplimiento a los requisitos exigidos por la SFC mediante su Circular 041 de 2007 y a las buenas prácticas establecidas en el Código de Buen Gobierno de la Bolsa.

Es así, que para el periodo en mención se implementaron mejoras al modelo de administración mediante la racionalización contenida en la matriz de riesgos y controles de la Bolsa. De igual manera se realizaron monitoreos de revisión de riesgos operativos enfocándose principalmente sobre aquellos que pudieren representar mayores afectaciones para la entidad en caso de su materialización, en esta misma línea fueron gestionados los eventos de riesgos operativos, con resultados satisfactorios.

Adicionalmente y de manera permanente, se han realizado las gestiones para

atender los requerimientos de los entes de control internos y externos; así como también, fueron presentados oportunamente al Comité de Riesgos y la Junta Directiva, los informes de gestión del sistema, mediante los cuales se reportó un parte de tranquilidad en relación con el proceso de mejora continua en el que se encuentra la Entidad.

**3. Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activo y/o Financiación del Terrorismo (SARLAFT):** Como política de Buen Gobierno Corporativo, la Bolsa continúa trabajando en el mejoramiento continuo de su sistema, mecanismo que tiene como objetivo principal prevenir que la entidad pueda ser utilizada como instrumento para el ocultamiento, manejo, inversión o aprovechamiento en cualquier forma de dineros u otros bienes provenientes de actividades delictivas o destinados a su financiación, o para dar apariencia de legalidad a las actividades delictivas o a las transacciones y fondos vinculados con las mismas, en la celebración de sus operaciones.

La Gestión de este Sistema fue efectiva puesto que se desarrollaron actividades que permitieron concluir que la Bolsa no se vio afectada por la materialización de riesgos relacionados con Lavado de Activos y/o Financiación del Terrorismo, se realizaron los análisis correspondientes del debido conocimiento del cliente a los funcionarios, proveedores y Participantes del Mercado de Gas; así mismo, se realizó el monitoreo y revisión frente a listas de referencia de los comitentes que celebran operaciones a través de la Bolsa, se llevó a cabo el monitoreo a los Accionistas, miembros de Junta Directiva, Cámara Disciplinaria, Comité Arbitral y Participantes del Mercado de Gas y se realizaron los reporte de operaciones sospechosas a la UIAF, de igual manera, se realizaron actividades de automatización sobre el debido conocimiento de los clientes y contrapartes con los cuales la Bolsa tiene algún tipo de relación contractual.

**4. Sistema de Administración de Riesgos de Compensación & Liquidación y Administración de Garantías (SARG):**

La Bolsa como administrador del sistema, tiene establecido un modelo de administración de riesgos cuyo objetivo principal es contribuir a que las operaciones que se celebran a través de este recinto bursátil ofrezcan un escenario de seguridad.

En desarrollo de esta gestión, al término del periodo fueron aplicados los mecanismos que permiten monitorear activos subyacentes para la celebración de operaciones REPO, los recursos financieros necesarios para ejercer un control adecuado y el esquema de llamado al margen, los cuales permitieron mitigar los riesgos asociados a las operaciones que exigen un tratamiento acorde con su especialidad. Así mismo, se propusieron desarrollos de soluciones tecnológicas sobre las metodologías utilizadas para optimizar las actividades de monitoreo y revisión permanente de las garantías aplicadas y llamados al margen sobre las operaciones de Físicos y Financieros aplicando un esquema que facilita al Comité de Riesgos mantenerse informado de manera más oportuna



sobre los subyacentes en los cuales se encuentran celebrando operaciones REPO sobre CDM'S, en la Entidad.

**5. Sistema de Gestión de Seguridad de Información (SGSI):** Uno de los activos más importantes de la organización es la información y por tanto, la custodia de la misma, y que debido a las diferentes amenazas y ataques a los que actualmente está expuesta la información y los sistemas de información, la Bolsa identificó la necesidad de tomar acciones que mitiguen la materialización de los riesgos asociados, implementando medidas preventivas y reactivas que permitan resguardar y proteger la información y los sistemas de información del acceso, uso, divulgación, interrupción o destrucción no autorizada.

Por lo anterior, la Dirección de Riesgos logró la contratación de un recurso experto para que tenga dentro de su función la gestión de Seguridad de la Información y Ciberseguridad, que apoyada con un consultor externo

desarrolló distintas actividades que permitieron obtener una valoración frente a los requerimientos mínimos para la gestión de la ciberseguridad descritos en el ANEXO de la Circular Externa 007 de 2018 de la Superintendencia Financiera de Colombia, así como la definición de aquellos aspectos necesarios para el cierre de las brechas resultantes. Lo anterior, permitió obtener como resultado un GAP sobre el estado actual de las Obligaciones Generales y Etapa de Prevención de acuerdo con la mencionada Circular, sobre lo cual, se desarrollaron actividades

donde se definieron y documentaron los lineamientos internos de seguridad, ciberseguridad y privacidad de la información para dispositivos móviles, teletrabajo, control de acceso, controles criptográficos, escritorio y pantalla limpia, transferencia de información, desarrollo seguro, relaciones con los proveedores, privacidad y protección de información de datos personales y se definió la estructura del sistema de seguridad de la información y ciberseguridad.

**6. Sistema de Administración de Riesgos Financieros (SARF):** Por su parte, siendo consciente de los riesgos a los que se expone la Entidad como consecuencia de la administración de sus recursos de tesorería, la Bolsa a través de su Dirección de Riesgos cuenta con un sistema, cuyo objetivo principal es mitigar los diferentes tipos de riesgos tales como Riesgo de Crédito (Deudores, Emisor y Contraparte), Riesgo de Mercado y Riesgo de Liquidez, lo que permite contribuir así a que las estrategias de inversión se encuentren enmarcadas dentro de un perfil de riesgo bajo

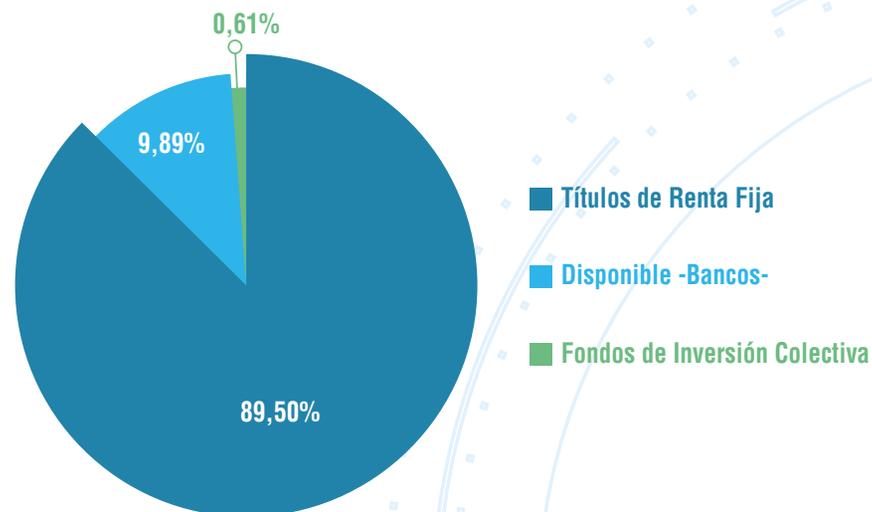
**La Dirección de Riesgos logró la contratación de un recurso experto para la gestión de Seguridad de la Información y Ciberseguridad**

aprobado. A continuación, se presenta la estructura y el comportamiento de las políticas comparativos entre el 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

### Composición del Portafolio

De conformidad con las políticas establecidas por la Bolsa, seguidamente se presenta el comportamiento y los resultados de cada uno de los riesgos contemplados dentro del Sistema de Administración de Riesgos Financieros así:

## PARTICIPACIÓN POR TIPO DE INVERSIÓN



TIPO DE INVERSIÓN	31 Dic 2018		31 Dic 2017	
	VALOR*	PARTICIPACIÓN	VALOR*	PARTICIPACIÓN
Títulos de Renta Fija	\$ 51.608	89,50%	48.659	85,97%
Disponible -Bancos-	5.703	9,89%	4.164	7,36%
Fondos de Inversión Colectiva	353	0,61%	3.775	6,67%
<b>TOTAL PATRIMONIO LÍQUIDO</b>	<b>\$ 57.663</b>	<b>100%</b>	<b>56.598</b>	<b>100%</b>

\*Cifras en millones de pesos

La posición sobre los activos financieros de deuda, clasificados según su tasa de referencia al término del período que posee la Bolsa:

Emisor Dic 2018		
Emisores	Vlr. De Mercado	%
BANCO DAVIVIENDA S.A.	\$ 11.234	19,48%
ARCO GRUPO BANCOLDEX	8.039	13,94%
BANCOLOMBIA	6.660	11,55%
BBVA	6.118	10,61%
BANCO DE OCCIDENTE	4.812	8,34%
BANCO POPULAR S.A.	4.057	7,03%
GOBIERNO NACIONAL	3.598	6,24%
BANCO DE BOGOTA	3.047	5,28%
GISURAMERICANA	1.030	1,79%
BANCO CAJA SOCIAL	1.024	1,78%
FINDETER	1.008	1,75%
ARGOS	982	1,70%
BANCOS - DISPONIBLE	5.703	9,89%
FIC's	353	0,61%
<b>Total General (más Bcos y FIC's)</b>	<b>\$ 57.663</b>	<b>100,00%</b>

\* En millones de pesos

Emisor Dic 2017		
Emisores	Vlr. De Mercado	%
BANCOLOMBIA	\$ 10.667	18,85%
BANCO DAVIVIENDA S.A.	8.621	15,23%
ARCO GRUPO BANCOLDEX	7.579	13,39%
BBVA	5.113	9,03%
BANCO DE OCCIDENTE	4.283	7,57%
BANCO POPULAR S.A.	4.063	7,18%
GOBIERNO NACIONAL	2.247	3,97%
FINDETER	1.510	2,67%
GISURAMERICANA	1.030	1,82%
BANCO CAJA SOCIAL	1.021	1,80%
CFC TUYA	1.005	1,78%
ARGOS	998	1,76%
ECOPETROL	522	0,92%
BANCOS - DISPONIBLE	4.164	7,36%
FIC's	3.775	6,67%
<b>Total General (más Bcos y FIC's)</b>	<b>\$ 56.598</b>	<b>100,00%</b>

\* En millones de pesos

### Tasa de Referencia

TIPO DE INVERSIÓN	Dic 2018	Dic 2017
IPC	\$ 22.520	17.821
Tasa Fija	19.045	20.260
DTF	4.023	5.350
IBR	6.019	5.228
Bancos	5.703	4.164
FIC's	353	3.775
<b>Total</b>	<b>\$ 57.663</b>	<b>56.598</b>

\*Cifras expresadas en millones de pesos

Por último, se presentan los niveles en los cuales estuvo el comportamiento del portafolio entre diciembre de 2018 y diciembre de 2017:

PORTAFOLIO	Dic 2018	Dic 2017
Máximo	55.026	52.435
Mínimo	45.283	36.542
Promedio	51.009	45.423

\*Cifras expresadas en millones de pesos

### Riesgo de crédito

La Bolsa se encuentra expuesta al Riesgo de Crédito entendido este como la posibilidad de que la entidad incurra en pérdidas financieras y se disminuya el valor de sus activos, como consecuencia de que un deudor, emisor o contraparte no cumpla con sus obligaciones contractuales.

#### Deudores

Con el objeto de mitigar el riesgo de crédito que podría generar los deudores, la Bolsa cuenta con un procedimiento que contiene los elementos necesarios para mantener una cartera sana acorde con su operación, por concepto de los ingresos generados por los diferentes servicios que presta a sus clientes, participantes de los diferentes mercados administrados, sociedades comisionistas, terceros y funcionarios.

Es así como, mediante el establecimiento de un Comité de Tesorería creado por la administración, realiza un análisis y

revisión de las cuentas por cobrar, para la toma de decisiones estratégicas y oportunas que redunden en obtener resultados óptimos en su recaudo, teniendo en cuenta las políticas aprobadas.

#### Política de cartera

La Vicepresidencia Financiera y Administrativa cuenta con una política de cartera que contempla el castigo de cartera, el cual es presentado al Comité de Tesorería mediante un informe que sustenta las razones por las cuales se solicita presentar en la Junta Directiva el castigo de una cartera. El informe va acompañado de todos los anexos, gestiones de cobro, concepto de la Dirección Jurídica y evaluaciones que sustenten las razones del castigo. Una vez aprobado en el Comité de Tesorería se presenta a la Junta Directiva, quien aprueba o rechaza el castigo de cartera.

A continuación, se presentan los plazos máximos para el pago de las obligaciones generadas a partir de cada

uno de los servicios prestados por la Bolsa, establecidos en la política así:

CLASE	TIPO DE OPERACIÓN	MERCADO2	PUNTA	ENTREGA	PLAZO (DÍAS HÁBILES)
Financieros	Todas	Todos	Todas	Todas	5
Físicos	Registro	Mercado de compras publicas	Compradora	Todas	15
Físicos	Registro	Mercado de compras publicas	Vendedora	Forward	15
Físicos	Registro	Mercado de compras publicas	Vendedora	Disponible	5
Físicos	Registro	Privados	Vendedora	Todas	5
Físicos	Compensación y Liquidación	Mercado de compras publicas	Todas	Forward	15
Físicos	Compensación y Liquidación	Mercado de compras publicas	Todas	Disponible	5
Todos	Estampa cronológica	Todos	Todas	Todas	El mismo de la operación que generó la obligación
N/A	Registro de facturas	N/A	N/A	N/A	55
Todos	Orden irrevocable de giro	N/A	N/A	N/A	5
Todos	Mercado de gas	N/A	N/A	N/A	4 día hábil posterior a la entrega de la factura
N/A	Administrativas	N/A	N/A	N/A	10

### Control del nivel de exposición al riesgo

El nivel de exposición al riesgo se controla teniendo en cuenta los siguientes mecanismos y garantías:

#### Sociedades Comisionistas de Bolsa

La Bolsa cuenta con un pagaré y carta de instrucciones por cada Sociedad Comisionista de Bolsa, el cual permite el cubrimiento de las obligaciones contraídas con la Bolsa.

Así mismo la Bolsa a través de la Circular No. 15 de 2014 Numeral 1.4 del artículo

3.2.1.5.2 del Reglamento, está facultada para adoptar la medida de suspensión del servicio de acceso a los sistemas de negociación en el evento en que la Sociedad Comisionista de Bolsa no efectúe, dentro de los términos establecidos, el pago de los servicios de registro, las cuotas de sostenimiento, los

lineamientos y demás obligaciones que contraiga por el ejercicio de su actividad como Miembro de la Bolsa.

Es importante reflejar que la política cuenta con el reporte de cartera a centrales de Información - CIFIN, donde mensualmente se realiza reporte de cartera. A continuación, se relaciona la tabla de calificación de las Sociedades Comisionistas:

DESCRIPCIÓN	CONVENCIÓN	EDAD DEL REPORTE
Normal - clientes con planes o acuerdos de pago	A	Sin vencer
Normal vp - clientes al día	AA	Sin vencer
Deficiente - riesgo apreciable	B	Vencido de 0 a 90 días
Difícil cobro - riesgo significativo	C	Vencido a partir de 91 días sin castigar
Castigo	K	Cartera castigada

### Clientes del Mercado de Gas

Los clientes del Mercado de Gas garantizan el pago de los servicios prestados por la Bolsa a través de las siguientes alternativas:

**Garantía de pago:** Mediante la presentación de una garantía bancaria o carta de crédito Stand by que deberá estar vigente hasta el décimo quinto día hábil del mes en que se debe realizar el pago de la factura del mes que se está garantizando.

**Prepago:** El Gestor del Mercado de

Gas también podrá garantizar el pago de los servicios mediante el mecanismo de prepago, caso en el cual el valor a prepagar corresponderá al valor de la cobertura que le corresponda. En este caso, a más tardar siete (7) días hábiles antes del inicio del mes a cubrir, el gestor del mercado deberá tener disponibles y efectivos los recursos del prepago.

### Emisor

La exposición de la entidad al riesgo de crédito por emisor se ve afectada, principalmente por la celebración de

operaciones en títulos de contenido crediticio, el cual se materializaría en el momento en que un emisor no cumpla con su obligación de pago, y que la expondría a asumir una pérdida total de los recursos invertidos.

Por lo anterior es importante tener identificados cuáles son los inductores que generan o pueden llegar a potencializar el riesgo de las posiciones que asume la Bolsa al invertir en esta clase de activos financieros. A continuación, se mencionan los factores que pueden generar un default del emisor:

**Solvencia financiera:** La compañía emisora del activo no tiene la capacidad financiera para responder por las obligaciones dinerarias adquiridas.

**Razones morales:** La compañía emisora del activo tiene los recursos para responder, pero no desea cumplir con la obligación dineraria adquirida.

**Inconvenientes operativos:** El día del cumplimiento de la obligación, tiene los recursos suficientes y desea cumplir con la obligación adquirida, pero se genera un default por fallas operativas.

La Bolsa tiene establecidas unas políticas que permiten limitar su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instrumentos de renta fija, con calificación igual o superior AA+ como riesgo emisor o emisión, carteras colectivas, con calificación mínima de AAA como riesgo de crédito y administrador con calificación AA+, además, de límites por concentración por Grupo de Emisores, donde no puede exceder el 30% del Patrimonio líquido de la Bolsa (Portafolio + Disponible), las

cuales son monitoreadas periódicamente por dirección de riesgos de la entidad.

La posición sobre los instrumentos de deuda clasificados según el grupo de emisores al término del período que posee la Bolsa:

#### Grupo de Emisor Dic 2018

GRUPO ECONÓMICO	CUPO MÁXIMO APROBADO %	CUPO MÁXIMO APROBADO \$*	CONSUMO ACTUAL*	CUMPLIMIENTO
Grupo Aval	30%	\$ 17.500	17.205	Cumple
Grupo Bancolombia	30%	17.500	6.688	Cumple
Grupo Bancoldex	30%	17.500	8.039	Cumple
Grupo Bolivar	30%	17.500	11.234	Cumple
Sector Real	30%	17.500	2.012	Cumple
Gobierno Nacional	30%	17.500	3.598	Cumple
<b>TOTALES</b>			<b>\$ 48.776</b>	

\*Cifras expresadas en millones de pesos

#### Grupo de Emisor Dic 2017

GRUPO ECONÓMICO	CUPO MÁXIMO APROBADO %	CUPO MÁXIMO APROBADO \$*	CONSUMO ACTUAL*	CUMPLIMIENTO
Grupo Aval	30%	\$ 16.500	11.021	Cumple
Grupo Bancolombia	30%	16.500	11.711	Cumple
Grupo Bancoldex	30%	16.500	7.579	Cumple
Grupo Bolivar	30%	16.500	8.621	Cumple
Sector Real	30%	16.500	2.550	Cumple
Gobierno Nacional	30%	16.500	2.247	Cumple
<b>TOTALES</b>			<b>\$ 43.728</b>	

\*Cifras expresadas en millones de pesos

La posición sobre los instrumentos de deuda clasificados según la clase de inversión al término del período que posee la Bolsa:

### Clase de Inversión Dic 2018

CLASE DE INVERSIÓN	LÍMITE MÁXIMO APROBADO %	LÍMITE MÁXIMO APROBADO \$*/	CONSUMO ACTUAL %	CONSUMO ACTUAL \$*/	CUMPLIMIENTO
CDT	50%	\$ 28.832	44%	25.347	Cumple
Bonos	50%	28.832	39%	22.663	Cumple
Cuentas Bancarias	100%	57.663	10%	5.703	Cumple
Participación Fondos de Inversión Colectiva	15%	8.650	1%	353	Cumple
Renta Fija					
TES	50%	28.832	6%	3.598	Cumple
<b>TOTAL OPERACIONES CLASE DE INVERSIÓN</b>			<b>100%</b>	<b>\$ 57.663</b>	

\*Cifras expresadas en millones de pesos

### Clase de Inversión Dic 2017

CLASE DE INVERSIÓN	LÍMITE MÁXIMO APROBADO %	LÍMITE MÁXIMO APROBADO \$*/	CONSUMO ACTUAL %	CONSUMO ACTUAL \$*/	CUMPLIMIENTO
CDT	50%	\$ 27.751	41%	22.980	Cumple
Bonos	50%	27.751	42%	23.434	Cumple
Cuentas Bancarias	100%	55.501	8%	4.164	Cumple
Participación Fondos de Inversión Colectiva	15%	8.325	7%	3.775	Cumple
Renta Fija					
TES	50%	27.751	4%	2.247	Cumple
<b>TOTAL OPERACIONES CLASE DE INVERSIÓN</b>			<b>102%</b>	<b>\$ 56.598</b>	

\*Cifras expresadas en millones de pesos

De conformidad con las políticas establecidas al término del período se presenta el comportamiento de los cupos aprobados por emisor:

### Bancos Dic 2018

EMISOR	CUPO MÁXIMO APROBADO %	CUPO MÁXIMO APROBADO \$*	CONSUMO ACTUAL*	CUMPLIMIENTO
Banco Davivienda S.A.	20%	\$ 11.500	11.234	Cumple
Banco BBVA Colombia S.A.	15%	8.500	6.118	Cumple
Banco de Bogota S.A.	15%	8.500	8.335	Cumple
Bancolombia S.A.	20%	11.500	6.688	Cumple
Banco Popular S.A.	15%	8.500	4.057	Cumple
Banco Occidente S.A.	15%	8.500	4.813	Cumple
Banco Caja Social BCSC S.A.	15%	8.500	1.024	Cumple
Red Multibanca Colpatría S.A.	15%	8.500	-	Cumple
AV Villas S.A.	15%	8.500	-	Cumple
Banco Agrario de Colombia S.A.	15%	8.500	-	Cumple
<b>TOTALES</b>			<b>\$ 42.268</b>	

\*Cifras expresadas en millones de pesos

## Bancos Dic 2017

EMISOR	CUPO MÁXIMO APROBADO %	CUPO MÁXIMO APROBADO \$*	CONSUMO ACTUAL*	CUMPLIMIENTO
Banco Davivienda S.A.	20%	\$ 11.000	8.621	Cumple
Banco BBVA Colombia S.A.	15%	8.500	5.113	Cumple
Banco de Bogota S.A.	15%	8.500	2.654	Cumple
Bancolombia S.A.	20%	11.000	10.705	Cumple
Banco Popular S.A.	15%	8.500	4.063	Cumple
Banco Occidente S.A.	15%	8.500	4.304	Cumple
Banco Finandina S.A.	10%	5.500	-	Cumple
Banco Caja Social BCSC S.A.	15%	8.500	1.021	Cumple
Red Multibanca Colpatría S.A.	15%	8.500	-	Cumple
AV Villas S.A.	15%	8.500	-	Cumple
Banco Agrario de Colombia S.A.	15%	8.500	-	Cumple
<b>TOTALES</b>			<b>\$ 36.482</b>	

\*Cifras expresadas en millones de pesos

## CFC Dic 2018

EMISOR	CUPO MÁXIMO APROBADO %	CUPO MÁXIMO APROBADO \$*	CONSUMO ACTUAL*	CUMPLIMIENTO
Arco Grupo Bancoldex S.A.	15%	\$ 8.500	8.039	Cumple
Leasing Corficolombiana S.A.	15%	8.500	-	Cumple
Compañía de Financiamiento TUYA S.A.	15%	8.500	-	Cumple
<b>TOTALES</b>			<b>\$ 8.039</b>	

\*Cifras expresadas en millones de pesos

## CFC Dic 2017

EMISOR	CUPO MÁXIMO APROBADO %	CUPO MÁXIMO APROBADO \$*	CONSUMO ACTUAL*	CUMPLIMIENTO
Arco Grupo Bancoldex S.A.	15%	\$ 8.500	7.579	Cumple
Leasing Corficolombiana S.A.	15%	8.500	-	Cumple
Compañía de Financiamiento TUYA S.A.	15%	8.500	1.005	Cumple
<b>TOTALES</b>			<b>\$ 8.584</b>	

\*Cifras expresadas en millones de pesos

## Corporaciones financieras 2018

EMISOR	CUPO MÁXIMO APROBADO %	CUPO MÁXIMO APROBADO \$*	CONSUMO ACTUAL*	CUMPLIMIENTO
Corporación Financiera Colombiana S.A.	15%	\$ 8.500	\$ 0	Cumple
<b>TOTALES</b>			<b>\$ 0</b>	

\*Cifras expresadas en millones de pesos

## Corporaciones financieras 2017

EMISOR	CUPO MÁXIMO APROBADO %	CUPO MÁXIMO APROBADO \$*	CONSUMO ACTUAL*	CUMPLIMIENTO
Corporación Financiera Colombiana S.A.	15%	\$ 8.500	\$ 0	Cumple
<b>TOTALES</b>			<b>\$ 0</b>	

\*Cifras expresadas en millones de pesos

## Bancos de Segundo piso Dic 2018

EMISOR	CUPO MÁXIMO APROBADO %	CUPO MÁXIMO APROBADO \$*	CONSUMO ACTUAL*	CUMPLIMIENTO
Findeter S.A.	15%	\$ 8.500	1.008	Cumple
Banco del Comercio Exterior S.A.	15%	8.500	-	Cumple
Financiera de Desarrollo Nacional antes -FEN-	15%	8.500	-	Cumple
Finagro S.A.	15%	8.500	-	Cumple
Icetex	15%	8.500	-	Cumple
<b>TOTALES</b>			<b>\$ 1.008</b>	

\*Cifras expresadas en millones de pesos

## Bancos de Segundo Piso Dic 2017

EMISOR	CUPO MÁXIMO APROBADO %	CUPO MÁXIMO APROBADO \$*	CONSUMO ACTUAL*	CUMPLIMIENTO
Findeter S.A.	15%	\$ 8.500	1.510	Cumple
Banco del Comercio Exterior S.A.	15%	8.500	-	Cumple
Financiera de Desarrollo Nacional antes -FEN-	15%	8.500	-	Cumple
Finagro S.A.	15%	8.500	-	Cumple
Icetex	15%	8.500	-	Cumple
<b>TOTALES</b>			<b>\$ 1.510</b>	

\*Cifras expresadas en millones de pesos

Teniendo en cuenta las políticas entre el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2017, durante sus actividades de monitoreo y seguimiento, la Bolsa no registró activos financieros de deuda en mora, así como tampoco, identificó deterioro en la calidad crediticia de los emisores.

### Contraparte

La Bolsa en la celebración de operaciones a través de intermediarios financieros, está expuesta a un riesgo como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones de la contraparte, bien sea de pago o entrega de títulos. Por lo anterior es importante tener identificados cuáles son los inductores que generan o pueden llegar a potencializar el riesgo de las posiciones que asume la Bolsa. A continuación, se mencionan los factores que pueden generar un incumplimiento de la contraparte:

**Solvencia financiera:** La firma no tiene

los recursos ni el activo para responder por la obligación adquirida. Por lo tanto, la fortaleza financiera es determinante al momento de un incumplimiento.

**Razones morales:** La contraparte no desea entregar los recursos ni el título.

**Inconvenientes operativos:** El día del cumplimiento de la obligación, tiene los recursos y desea cumplir con la obligación, pero se generan fallas operativas que impiden responder a tiempo.

Se considera como contrapartes las Sociedades Comisionistas de Valores, que actúan como intermediarias en las diferentes operaciones del mercado de valores y a las cuales se les transfiere los recursos del portafolio para que los administren.

La entidad tiene establecidas unas políticas que permiten limitar su exposición al riesgo de crédito por

contraparte, las cuales son monitoreadas periódicamente por dirección de riesgos de la entidad.

A continuación, se presenta el comportamiento de los cupos aprobados por contraparte:

**La entidad  
tiene  
establecidas  
unas políticas  
que permiten  
limitar su  
exposición  
al riesgo de  
crédito por  
contraparte**

## Contraparte Dic 2018

SOCIEDADES COMISIONISTAS DE BOLSA	CUPO MÁXIMO	CUPO MÁXIMO	CONSUMO	CUMPLIMIENTO
	APROBADO %	APROBADO \$*	ACTUAL*	
BBVA Valores Colombia S.A.	30%	\$ 15.500	11.705	Cumple
Valores Bancolombia S.A.	30%	15.500	10.598	Cumple
Itaú Comisionista de Bolsa S.A.	15%	8.000	6.652	Cumple
Casa de Bolsa S.A.	15%	8.000	5.571	Cumple
Credicorp Capital S.A.	15%	8.000	3.792	Cumple
Corredores Davivienda S.A.	20%	10.500	6.158	Cumple
BTG Pactual S.A.	15%	8.000	7.132	Cumple
<b>TOTALES</b>			<b>\$ 51.608</b>	

\*Cifras expresadas en millones de pesos

## Contraparte Dic 2017

SOCIEDADES COMISIONISTAS DE BOLSA	CUPO MÁXIMO	CUPO MÁXIMO	CONSUMO	CUMPLIMIENTO
	APROBADO %	APROBADO \$*	ACTUAL*	
BBVA Valores Colombia S.A.	30%	\$ 15.500	12.910	Cumple
Valores Bancolombia S.A.	20%	10.500	6.536	Cumple
Itaú Comisionista de Bolsa S.A.	20%	10.500	8.683	Cumple
Casa de Bolsa S.A.	15%	8.000	4.552	Cumple
Credicorp Capital S.A.	15%	8.000	5.269	Cumple
Corredores Davivienda S.A.	15%	8.000	5.109	Cumple
BTG Pactual S.A.	15%	8.000	5.601	Cumple
<b>TOTALES</b>			<b>\$ 48.660</b>	

\*Cifras expresadas en millones de pesos

## Riesgo de mercado

Es importante identificar cuáles son los inductores que generan o pueden llegar a potencializar el riesgo de las posiciones que asume la Bolsa con sus recursos de tesorería para los diferentes activos financieros. A continuación, se mencionan los factores generales más relevantes que inciden en las expectativas de los agentes y por ende generan movimientos en los mercados.

### Factores internos

- **Entorno macroeconómico nacional:** Todas las decisiones y medidas que se adopten en términos de política fiscal y monetaria, así como los resultados que se presentan en términos de PIB, consumo, balanza comercial, endeudamiento, inversión e inflación.
- **Fundamentales de las compañías:** Los resultados financieros y las decisiones estratégicas adoptadas por las entidades emisoras de los activos financieros.

### Factores externos

Las Condiciones macroeconómicas de los países desarrollados (especialmente los Estados Unidos y la Zona Euro), generan incertidumbre en el mercado colombiano, el cual se ve reflejado en un incremento de la volatilidad de los activos financieros. Dependiendo de los activos financieros en los que se tenga posiciones, los factores de riesgos generales producen un impacto diferente en el valor del portafolio como consecuencia de los movimientos diarios que se vayan presentando en factores particulares, como son:

- Tasas de interés en pesos o en UVR
- Tasas de interés en moneda extranjera
- Tasa de cambio
- Precio de acciones
- Fondos de inversión colectiva

A continuación, se presentan los factores de riesgo y el impacto al cual se encuentra expuesta los activos financieros del portafolio de la Bolsa, como consecuencia del comportamiento diario de los mercados:

## La Condiciones macroeconómicas de los países desarrollados (especialmente los Estados Unidos y la Zona Euro), generan incertidumbre en el mercado colombiano

VaR por Factores	Dic 2018	Dic 2017
Tasas de interés en pesos	106	217
<b>VaR Total</b>	<b>106</b>	<b>217</b>

\* En millones de pesos

## Tasas de interés en pesos

La medición del riesgo de tasa de interés asumido por la Bolsa al invertir sus excedentes de liquidez se realiza a partir del análisis de las volatilidades de cada uno de los activos financieros denominados en Renta Fija y Fondos de Inversión Colectiva, los cuales componen el portafolio.

Este análisis de volatilidad se centra en el comportamiento de las tasas de valoración fijas y variables, para su medición se utiliza el modelo EWMA, el cual permite capturar el dinamismo de la volatilidad en las tasas de valoración, debido a que le confiere mayor peso a las observaciones más recientes que a las más antiguas, evaluada a través de la toma de una ventana temporal con un mínimo de 756 observaciones, incluyendo solamente días hábiles.

Teniendo en cuenta lo anterior, para cuantificar la exposición de la compañía, se estima el Valor en Riesgo –VaR– del portafolio, el cual es calculado a través

de un Modelo Varianza-Covarianza o Delta Normal, modelo paramétrico que incorpora las siguientes variables: correlaciones de las volatilidades generadas de los rendimientos entre los instrumentos que lo componen, su valor razonable, un nivel de confianza del 95% y un horizonte de tiempo de un mes, teniendo en cuenta que en el mercado colombiano los rendimientos no se comportan como una función de distribución normal. Sin embargo, para facilitar los cálculos y poder estimar el VaR, se trabaja bajo el supuesto de normalidad.

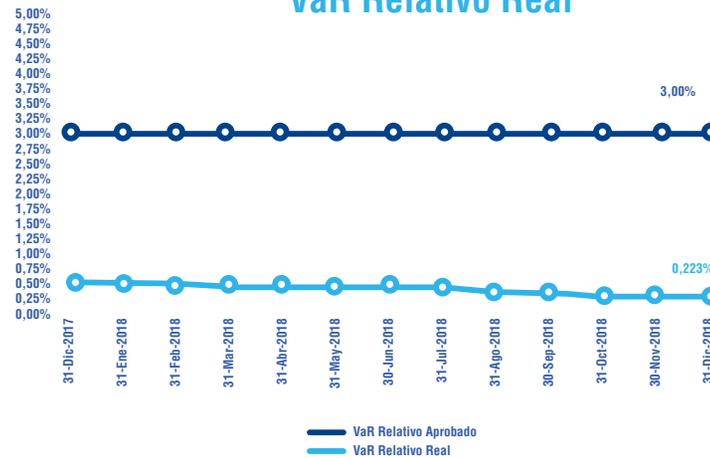
Así las cosas, teniendo en cuenta la política establecida en el Manual del Sistema de Administración de Riesgos de la Bolsa Mercantil de Colombia S.A., donde el máximo nivel de VaR mensual aceptado es el 3% del valor del portafolio, a continuación, se presenta el comportamiento de la política y un margen importante para las estrategias de inversión de la tesorería:





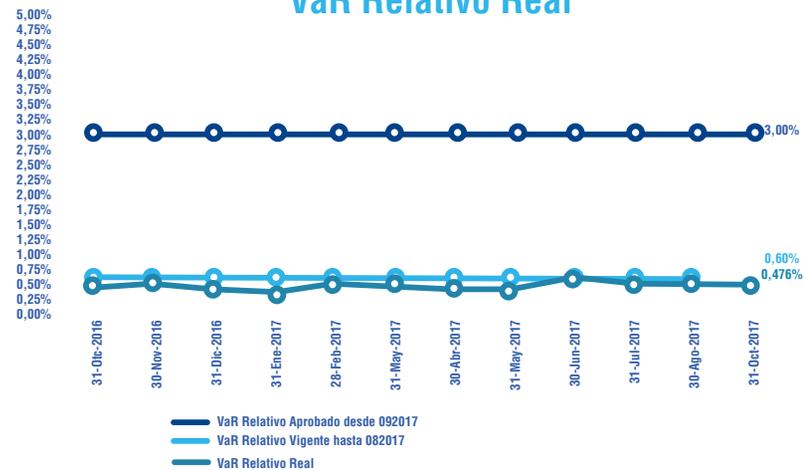
### VaR1 DiC 2018

#### Evolución VaR Relativo Aprobado Vs VaR Relativo Real



### VaR Dic 2017

#### Evolución VaR Relativo Aprobado Vs VaR Relativo Real



El límite de VaR del 3% rige a partir del mes de septiembre 2017 de acuerdo como fue aprobado por el Comité de Riesgos y JD.

La Bolsa presenta un comportamiento normal con respecto al nivel máximo del VaR del portafolio al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017. El máximo nivel de exposición de pérdidas en pesos aceptado por la Bolsa equivale a \$1.421 millones, a

corte del 31 de diciembre de 2018, el nivel de VaR se encuentra en 0,2229%, aproximadamente y equivalente a una exposición de pérdida en pesos de \$106 millones, con una duración del portafolio promedio alrededor de 1,4063 años respectivamente.

Por último, se presentan los niveles en los cuales estuvo el comportamiento del valor en riesgo VaR del portafolio durante el periodo:

VAR PORTAFOLIO 2018	LÍMITE VAR ABSOLUTO*	CALCULADO VAR ABSOLUTO*	CALCULADO VAR RELATIVO
Máximo	1552	201	0,4088%
Mínimo	1258	106	0,2229%
<b>Promedio</b>	<b>1409</b>	<b>149</b>	<b>0,3310%</b>

\*Cifras expresadas en millones de pesos

Lo anterior, le permite a la entidad mantener un parte de tranquilidad sobre el debido cumplimiento de las políticas establecidas para la mitigación del riesgo de tasa de interés al cual se encuentra expuesto el patrimonio líquido de la Bolsa.

#### • Tasa de Cambio

Es importante resaltar que lo concerniente al potencial riesgo de

tipo de cambio frente a las posiciones que asume la Bolsa con sus recursos de tesorería para los diferentes activos financieros denominados en moneda extranjera implica un nivel de riesgo ínfimo o tendiente a cero, lo cual no genera incertidumbre respecto de la consecución de sus objetivos.

A continuación, se presenta el comportamiento de las posiciones más relevantes realizadas por la entidad

durante diciembre de 2018 y diciembre de 2017:

#### Coberturas

#### Objetivo de Gestión del Riesgo y Estrategia

Teniendo en cuenta que el 2 de julio de 2014 la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG) seleccionó a la Bolsa Mercantil de Colombia como

Gestor del Mercado de Gas mediante Resolución No. 094; y que la Bolsa, al prestar sus servicios como Gestor del Mercado de Gas recibe, mediante un compromiso en firme ingresos mensualmente por un periodo de hasta 5 años a partir de la fecha en la que se comenzó a prestar el servicio como Gestor del Mercado de Gas, los cuales son calculados con base en el promedio de la Tasa representativa de mercado del mes anterior, razón por la cual la entidad podría aplicar estrategias de cobertura para que, a través de las operaciones en Derivados o productos estructurados se pueda contrarrestar la incertidumbre a la cual se encuentra expuesta la Bolsa en el mercado cambiario.

### **Naturaleza del Riesgo y Tipo Cobertura**

Es así como la Bolsa en desarrollo de sus actividades, continúa utilizando mecanismos de cobertura con el fin de protegerse del Riesgo de Mercado por variaciones en las tasas de referencia sobre las cuales se calculan los flujos de efectivo. Esta exposición

sobre las variaciones en el valor de la tasa de cambio está dada en parte por el comportamiento de algunas variables macroeconómicas como el comportamiento de la inflación, la balanza comercial, la balanza cambiaria y devaluación. El período de cobertura de las relaciones individuales suele ser máximo de 12 meses.

Adicionalmente, es importante tener en cuenta las siguientes consideraciones:

- El cubrimiento no implica un ingreso adicional.
- El cubrimiento busca fijar un precio al cual se desea comprar o vender el activo en el futuro.
- La estrategia de cobertura puede generar ingresos menores a los posibles obtenidos.

### **Instrumento de Cobertura Derivado**

#### **Contratos forward en el OTC**

Son contratos personalizados de compra venta en los cuales una de las partes se

compromete a vender cierta cantidad de determinado bien en una fecha futura y la otra parte se compromete a comprar al precio pactado.

Fecha futura: la fecha en la que las partes realizarán la operación de compra / venta de dólares bajo las condiciones pactadas.

- Posición: es la posición que cada una de las partes define. Esta es “compradora” o “vendedora”.
- Monto: define el importe de la operación.
- Precio Forward: el precio al cual las partes realizan la operación pactada.
- Liquidación: la forma en la que las partes transfieren los activos en la fecha futura.
- Existen 2 formas de liquidar estos contratos: Entrega física y compensación.
- Entrega física: Se da el intercambio físico de monedas al vencimiento de la operación, según el tipo de cambio pactado.
- Compensación: En la fecha de vencimiento, se compensa el diferencial

entre el tipo de cambio futuro pactado y el promedio de compra/venta.

### Características del forward

- No son negociados en un mercado. Son acuerdos privados entre instituciones financieras y sus clientes.
- Es un producto a la medida. Es decir, los Forwards no tienen que ajustarse a los estándares de un determinado mercado, ya que se consideran como instrumentos extrabursátiles.
- Contrato a la medida en plazo y monto. Obliga a sus participantes a comprar / vender un determinado activo en una fecha específica futura a un cierto precio.
- El beneficio de un contrato Forward es el mecanismo de cobertura mediante el cual, el cliente obtiene una tasa de cambio fija a futuro.
- El cliente queda inmune ante movimientos adversos en el tipo cambiario.
- Fundamentalmente este tipo de contratos son utilizados para asegurar un precio futuro sobre la divisa en la que se tiene el derecho o la obligación, según sea el caso.

Así las cosas, teniendo en cuenta lo establecido en la NIIF 9, la Bolsa estructuró un indicador de efectividad como medida de sensibilidad, entendido como *“el grado en el que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta, directamente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura”*

A continuación, se presentan los resultados a 31 diciembre de 2018 de los valores razonables de las posiciones en Forward de venta ND, tomadas por la Bolsa:



## Posición Forward de venta ND Diciembre 2018

CIERRE	VENCE	DÍAS	DÍAS AL VTO	BANCO	NOMINAL	TASA DE CAMBIO PACTADA	VALOR DEL DERECHO (COP)	VALOR DE LA OBLIGACIÓN (COP)	VALOR RAZONABLE SIN CVA (COP)**	VARIACIÓN VALOR RAZONABLE SIN CVA (COP) ABS DERIVADO	VARIACIÓN VALOR RAZONABLE ABS POSICIÓN PRIMARIA	IND EFECTIVIDAD
9/10/18	29/01/19	112	29	Occidente	169.383,57	3.068,99	518.118.006,24	549.436.476,27	(31.318.470,03)	1.852.625,30	2.452.674,09	75,53%
9/10/18	26/02/19	140	57	Occidente	169.383,57	3.072,50	517.048.937,12	548.294.006,66	(31.245.069,54)	1.800.749,37	2.452.674,09	73,42%
9/10/18	27/03/19	169	86	Occidente	169.383,57	3.076,13	515.939.053,41	547.169.154,78	(31.230.101,37)	1.890.408,96	2.452.674,09	77,08%
11/10/18	26/04/19	197	116	Occidente	169.383,57	3.117,75	521.112.775,21	545.941.995,89	(24.829.220,68)	1.910.959,25	2.452.674,09	77,91%
11/10/18	29/05/19	230	149	Occidente	169.383,57	3.121,95	519.820.906,78	544.553.589,08	(24.732.682,30)	1.929.118,11	2.452.674,09	78,65%
11/10/18	26/06/19	258	177	Occidente	169.383,57	3.125,52	518.720.298,38	543.369.105,21	(24.648.806,83)	1.870.745,99	2.452.674,09	76,27%
25/10/18	29/07/19	277	210	Occidente	169.383,57	3.200,40	529.067.822,25	542.000.260,61	(12.932.438,36)	1.817.751,46	2.452.674,09	74,11%
25/10/18	28/08/19	307	240	Occidente	169.383,57	3.204,47	527.823.214,63	540.735.197,52	(12.911.982,89)	1.820.185,01	2.452.674,09	74,21%
25/10/18	26/09/19	336	269	Occidente	169.383,57	3.208,51	526.621.165,06	539.495.728,08	(12.874.563,02)	1.736.692,50	2.452.674,09	70,81%
13/11/18	29/10/19	350	302	Occidente	169.383,57	3.240,12	529.631.357,27	538.100.241,33	(8.468.884,06)	1.667.334,51	2.452.674,09	67,98%
13/11/18	27/11/19	379	331	Occidente	169.383,57	3.244,80	528.457.297,03	536.859.390,21	(8.402.093,18)	1.638.739,68	2.452.674,09	66,81%
13/11/18	26/12/19	408	360	Occidente	169.383,57	3.249,28	527.230.782,99	535.598.572,62	(8.367.789,63)	1.391.161,40	2.452.674,09	56,72%

\*Cifras expresadas en millones de pesos

Valor Derecho - Valoración dada por el proveedor

Valor Obligación - Valoración dada por el proveedor

Valor Razonable sin CVA (COP)\*\* Valoración dada por el proveedor

## Posición Forward de venta ND Diciembre 2017

CIERRE	VENCE	DÍAS	DÍAS AL VTO	BANCO	NOMINAL	TASA DE CAMBIO PACTADA	VALOR DEL DERECHO (COP)	VALOR DE LA OBLIGACIÓN (COP)	VALOR RAZONABLE SIN CVA (COP)**	VARIACIÓN VALOR RAZONABLE SIN CVA (COP) ABS DERIVADO	VARIACIÓN VALOR RAZONABLE ABS POSICIÓN PRIMARIA	IND EFECTIVIDAD
20/06/17	29/01/18	223	29	Occidente	157.473,79	3.119,53	489.452.040,41	469.414.432,15	20.037.608,26	4.775.616,45	3.470.722,35	72,68%
20/06/17	26/02/18	251	57	Occidente	157.473,79	3.128,89	489.196.402,39	468.805.466,69	20.390.935,70	4.562.388,74	3.470.722,35	76,07%
20/06/17	27/03/18	280	86	Occidente	157.473,79	3.138,64	488.959.396,15	468.186.753,89	20.772.642,26	4.358.990,23	3.470.722,35	79,62%
26/10/17	26/04/18	182	177	Bogotá	157.473,79	3.056,81	474.507.848,59	467.516.300,70	6.991.547,89	4.201.516,88	3.470.722,35	82,61%
1/11/17	29/05/18	209	210	Bogotá	157.473,79	3.099,67	479.350.812,20	466.843.739,35	12.507.072,85	4.111.008,75	3.470.722,35	84,43%
7/11/17	27/06/18	232	239	Occidente	157.473,79	3.086,71	475.823.153,92	466.302.713,71	9.520.440,21	4.032.134,45	3.470.722,35	86,08%
12/12/17	27/07/18	227	208	Bogotá	157.473,79	3.072,62	472.083.594,11	465.587.608,81	6.495.985,30	11.243.029,83	6.928.846,80	61,63%

\*Cifras expresadas en millones de pesos

Valor Derecho - Valoración dada por el proveedor

Valor Obligación - Valoración dada por el proveedor

Valor Razonable sin CVA (COP)\*\* Valoración dada por el proveedor



Teniendo en cuenta los criterios de reconocimiento y medición de conformidad con la NIIF 9, la Bolsa contabilizó la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura determinado como cobertura eficaz en otro resultado integral; y la parte ineficaz de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce en el resultado del período.

#### **Medición prospectiva de las posiciones de cobertura**

La Bolsa con el fin de evaluar la eficacia futura (esperada), conocido como eficacia prospectiva, realiza un análisis al inicio de cada cobertura a través de la simulación de un escenario de variación de la Tasa Representativa de Mercado (TRM), para cada posición de flujo de efectivo esperado cubierto mediante Forward de Venta Non Delivery por la entidad, lo que permitió evaluar el comportamiento de la efectividad del mecanismo de cobertura en el tiempo.

Es así, como a continuación se presentan los resultados de dicho escenario, el

cual utiliza como estimador la volatilidad dinámica, obtenida mediante el modelo EWMA, debido a que les confiere mayor peso a las observaciones más recientes, permitiendo capturar el dinamismo de la volatilidad de la tasa de cambio. La volatilidad fue evaluada con periodicidad diaria en un horizonte de tiempo de tres años.

El comportamiento observado del escenario simulado al inicio de cada cobertura, evidencia relación directa entre la posición primaria cubierta y el instrumento derivado de cobertura, debido a que el instrumento financiero derivado utilizado para la cobertura de tipo de cambio se encuentra pactado sobre la misma moneda en la que el flujo de efectivo está estimado y por un valor igual al nominal de ésta, lo que significa que ante un escenario de estrés de la TRM positivo o negativo, el efecto generado en ambas posiciones está altamente correlacionado.

A continuación, se presenta la eficacia futura para cada una de las posiciones nuevas pactadas:

Cuadro 1

# VOLATILIDADES	VOLATILIDAD TRM	TRM SIMULADA 09-10-2018	VARIACIÓN POSICIÓN PRIMARIA	TASA FORWARD SIMULADA	VARIACIÓN POSICIÓN FWD MAR2019	EFICACIA FUTURA
10	3,249%	\$ 3.129,79	98,48	3.176,07	99,94	98,54%
9	2,924%	3.119,94	88,63	3.166,08	89,94	98,54%
8	2,599%	3.110,10	78,79	3.156,08	79,95	98,54%
7	2,274%	3.100,25	68,94	3.146,09	69,96	98,54%
6	1,949%	3.090,40	59,09	3.136,10	59,96	98,54%
5	1,624%	3.080,55	49,24	3.126,10	49,97	98,54%
4	1,300%	3.070,70	39,39	3.116,11	39,98	98,54%
3	0,975%	3.060,85	29,54	3.106,11	29,98	98,54%
2	0,650%	3.051,01	19,70	3.096,12	19,99	98,54%
1	0,325%	3.041,16	9,85	3.086,13	9,99	98,54%
		<b>3.031,31</b>		<b>3.076,13</b>		
-1	-0,325%	3.021,46	9,85	3.066,14	9,99	98,54%
-2	-0,650%	3.011,61	19,70	3.056,15	19,99	98,54%
-3	-0,975%	3.001,77	29,54	3.046,15	29,98	98,54%
-4	-1,300%	2.991,92	39,39	3.036,16	39,98	98,54%
-5	-1,624%	2.982,07	49,24	3.026,16	49,97	98,54%
-6	-1,949%	2.972,22	59,09	3.016,17	59,96	98,54%
-7	-2,274%	2.962,37	68,94	3.006,18	69,96	98,54%
-8	-2,599%	2.952,52	78,79	2.996,18	79,95	98,54%
-9	-2,924%	2.942,68	88,63	2.986,19	89,94	98,54%
-10	-3,249%	\$ 2.932,83	98,48	2.976,20	99,94	98,54%

Cuadro 2

# VOLATILIDADES	VOLATILIDAD TRM	TRM SIMULADA 11-10-2018	VARIACIÓN POSICIÓN PRIMARIA	TASA FORWARD SIMULADA	VARIACIÓN POSICIÓN FWD JUN2019	EFICACIA FUTURA
10	3,249%	\$ 3.190,70	100,40	3.227,06	101,54	98,87%
9	2,924%	3.180,66	90,36	3.216,91	91,39	98,87%
8	2,599%	3.170,62	80,32	3.206,75	81,23	98,87%
7	2,274%	3.160,58	70,28	3.196,60	71,08	98,87%
6	1,949%	3.150,54	60,24	3.186,45	60,93	98,87%
5	1,624%	3.140,50	50,20	3.176,29	50,77	98,87%
4	1,300%	3.130,46	40,16	3.166,14	40,62	98,87%
3	0,975%	3.120,42	30,12	3.155,98	30,46	98,87%
2	0,650%	3.110,38	20,08	3.145,83	20,31	98,87%
1	0,325%	3.100,34	10,04	3.135,67	10,15	98,87%
		<b>3.090,30</b>		<b>3.125,52</b>		
-1	-0,325%	3.080,26	10,04	3.115,37	10,15	98,87%
-2	-0,650%	3.070,22	20,08	3.105,21	20,31	98,87%
-3	-0,975%	3.060,18	30,12	3.095,06	30,46	98,87%
-4	-1,300%	3.050,14	40,16	3.084,90	40,62	98,87%
-5	-1,624%	3.040,10	50,20	3.074,75	50,77	98,87%
-6	-1,949%	3.030,06	60,24	3.064,60	60,93	98,87%
-7	-2,274%	3.020,02	70,28	3.054,44	71,08	98,87%
-8	-2,599%	3.009,98	80,32	3.044,29	81,23	98,87%
-9	-2,924%	2.999,94	90,36	3.034,13	91,39	98,87%
-10	-3,249%	\$ 2.989,90	100,40	3.023,98	101,54	98,87%

Cuadro 3

# VOLATILIDADES	VOLATILIDAD TRM	TRM SIMULADA 25-10-2018	VARIACIÓN POSICIÓN PRIMARIA	TASA FORWARD SIMULADA	VARIACIÓN POSICIÓN FWD SEP2019	EFICACIA FUTURA
10	3,249%	\$ 3.252,03	102,33	3.312,75	104,24	<b>98,17%</b>
9	2,924%	3.241,79	92,09	3.302,33	93,81	<b>98,17%</b>
8	2,599%	3.231,56	81,86	3.291,90	83,39	<b>98,17%</b>
7	2,274%	3.221,33	71,63	3.281,48	72,97	<b>98,17%</b>
6	1,949%	3.211,10	61,40	3.271,06	62,54	<b>98,17%</b>
5	1,624%	3.200,86	51,16	3.260,63	52,12	<b>98,17%</b>
4	1,300%	3.190,63	40,93	3.250,21	41,70	<b>98,17%</b>
3	0,975%	3.180,40	30,70	3.239,79	31,27	<b>98,17%</b>
2	0,650%	3.170,17	20,47	3.229,36	20,85	<b>98,17%</b>
1	0,325%	3.159,93	10,23	3.218,94	10,42	<b>98,17%</b>
		<b>3.149,70</b>		<b>3.208,51</b>		
-1	-0,325%	3.139,47	10,23	3.198,09	10,42	<b>98,17%</b>
-2	-0,650%	3.129,23	20,47	3.187,67	20,85	<b>98,17%</b>
-3	-0,975%	3.119,00	30,70	3.177,24	31,27	<b>98,17%</b>
-4	-1,300%	3.108,77	40,93	3.166,82	41,70	<b>98,17%</b>
-5	-1,624%	3.098,54	51,16	3.156,40	52,12	<b>98,17%</b>
-6	-1,949%	3.088,30	61,40	3.145,97	62,54	<b>98,17%</b>
-7	-2,274%	3.078,07	71,63	3.135,55	72,97	<b>98,17%</b>
-8	-2,599%	3.067,84	81,86	3.125,12	83,39	<b>98,17%</b>
-9	-2,924%	3.057,61	92,09	3.114,70	93,81	<b>98,17%</b>
-10	-3,249%	\$ 3.047,37	102,33	3.104,28	104,24	<b>98,17%</b>

Cuadro 4

# VOLATILIDADES	VOLATILIDAD TRM	TRM SIMULADA 13-11-2018	VARIACIÓN POSICIÓN PRIMARIA	TASA FORWARD SIMULADA	VARIACIÓN POSICIÓN FWD DIC2019	EFICACIA FUTURA
10	3,249%	\$ 3.280,10	103,21	3.354,84	105,56	97,77%
9	2,924%	3.269,78	92,89	3.344,29	95,01	97,77%
8	2,599%	3.259,46	82,57	3.333,73	84,45	97,77%
7	2,274%	3.249,14	72,25	3.323,17	73,89	97,77%
6	1,949%	3.238,82	61,93	3.312,62	63,34	97,77%
5	1,624%	3.228,50	51,61	3.302,06	52,78	97,77%
4	1,300%	3.218,17	41,28	3.291,51	42,23	97,77%
3	0,975%	3.207,85	30,96	3.280,95	31,67	97,77%
2	0,650%	3.197,53	20,64	3.270,39	21,11	97,77%
1	0,325%	3.187,21	10,32	3.259,84	10,56	97,77%
		<b>3.176,89</b>		<b>3.249,28</b>		
-1	-0,325%	3.166,57	10,32	3.238,72	10,56	97,77%
-2	-0,650%	3.156,25	20,64	3.228,17	21,11	97,77%
-3	-0,975%	3.145,93	30,96	3.217,61	31,67	97,77%
-4	-1,300%	3.135,61	41,28	3.207,05	42,23	97,77%
-5	-1,624%	3.125,28	51,61	3.196,50	52,78	97,77%
-6	-1,949%	3.114,96	61,93	3.185,94	63,34	97,77%
-7	-2,274%	3.104,64	72,25	3.175,39	73,89	97,77%
-8	-2,599%	3.094,32	82,57	3.164,83	84,45	97,77%
-9	-2,924%	3.084,00	92,89	3.154,27	95,01	97,77%
-10	-3,249%	\$ 3.073,68	103,21	3.143,72	105,56	97,77%

Así las cosas, de conformidad con las definiciones de la Norma Internacional de Contabilidad – NIIF 9, relacionadas con la contabilización de Instrumentos Financieros Derivados, contempla la clasificación como cobertura de flujo de efectivo, donde los cambios en el instrumento de cobertura se reconocen provisionalmente en otros resultados integrales en la medida que la cobertura sea efectiva.

Por lo anterior, y teniendo en cuenta los criterios de reconocimiento y medición de conformidad con la NIIF 9, la Bolsa contabiliza la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura determinado como cobertura eficaz se reconoce en otro resultado integral; y la parte ineficaz de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce en el resultado del período, Ver nota 18 patrimonio.

Finalmente, la variación en el valor razonable del instrumento de cobertura, en la medida que sea efectivo, se registra en otra utilidad integral. Una vez se haga

efectiva la cobertura, las ganancias y pérdidas sobre la partida cubierta se reconocen en los resultados del período.

### **Riesgo de Liquidez:**

La materialización del riesgo de liquidez genera necesidades de recursos líquidos, por lo cual la Bolsa puede verse obligada a asumir costos financieros o a liquidar posiciones en activos con el objeto de reducir sus faltantes y esto, a su vez, puede llevar a que tales activos deban venderse a precios inferiores a los contabilizados, incurriendo en pérdidas. Adicionalmente, la anterior situación puede afectar la percepción del público sobre la estabilidad y la viabilidad financiera de la misma.

A continuación, se mencionan los factores que pueden generar un default en la liquidez de la Bolsa:

**Disponibilidad de recursos monetarios:** Es la capacidad que tiene para generar el flujo de efectivo necesario para la ejecución de su operación diaria.





Cuando se materializa el riesgo como consecuencia de la insuficiencia de recursos monetarios, la Bolsa dispone de los siguientes mecanismos para obtener los recursos que necesita:

- **Liquidez de Fondeo:** La Bolsa se podrá beneficiar del mercado financiero a través de préstamos u operaciones de liquidez que otorgan los establecimientos de crédito o las entidades de intermediación, lo cual la lleva a incurrir en costos financieros.

-**Liquidez de Mercado:** La Bolsa podrá disponer de sus recursos del portafolio para liquidar sus posiciones financieras a precios de mercado, lo que a su vez la expondría a riesgos de mercado que podrá acarrear pérdidas económicas.

La mitigación del riesgo de la Bolsa se establece a partir de los recursos disponibles en las cuentas bancarias al inicio de cada mes, los cuales deberán garantizar como mínimo, el valor de los egresos operativos proyectados para el mes.

Su medición se encuentra direccionada a través de un adecuado monitoreo y control sobre el comportamiento del Flujo de Caja mensual. En el caso de que no sean suficiente, se tendrá el tiempo adecuado para aumentar la disponibilidad de activos líquidos y cumplir con los niveles mínimos de liquidez dados en la proyección del flujo de caja para el siguiente mes.

El efectivo y equivalente al efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras respectivamente, los cuales cuentan con una calificación de riesgo entre AA+ y AAA.

Los siguientes son los vencimientos contractuales comparativos de la Bolsa:

## Análisis de Vencimientos Contractuales Dic 2018

	FLUJO DE EFECTIVO	HASTA UN MES	MÁS DE UN MES Y NO MÁS DE TRES MESES	MÁS DE TRES MESES Y NO MÁS DE UN AÑO	MÁS DE UN AÑO
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 57.663	8.079	-	15.687	33.898
<b>PASIVOS NO DERIVADOS FINANCIEROS</b>					
Cuentas por pagar	3.548	3.548	-	-	-
<b>PASIVOS DERIVADOS FINANCIEROS</b>					
Contratos forward - de negociación	197	31	62	103	-
Contratos forward - de cobertura	34	-	-	34	-

\*Cifras expresadas en millones de pesos

## Análisis de Vencimientos Contractuales Dic 2017

	FLUJO DE EFECTIVO	HASTA UN MES	MÁS DE UN MES Y NO MÁS DE TRES MESES	MÁS DE TRES MESES Y NO MÁS DE UN AÑO	MÁS DE UN AÑO
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 55.501	7.857	4.840	12.441	30.363
<b>PASIVOS NO DERIVADOS FINANCIEROS</b>					
Cuentas por pagar	3.122	3.122	-	-	-
<b>PASIVOS DERIVADOS FINANCIEROS</b>					
Contratos forward - de negociación	-	-	-	-	-
Contratos forward - de cobertura	-	-	-	-	-

\*Cifras expresadas en millones de pesos

Así mismo, se presenta el comportamiento del disponible final proyectado y Real entre diciembre 2018 y diciembre 2017:

De esta manera, se ve reflejado como la entidad ha mantenido suficiencia de liquidez para dar cumplimiento a sus obligaciones generadas en desarrollo de su actividad económica.

Por último, fueron presentados los reportes a la Alta Dirección y al Comité de Riesgos, informando el comportamiento de las políticas establecidas.

### Consideraciones Finales

En concordancia con los numerales anteriores y en aplicación del proceso de mejora continua de la Bolsa, la Dirección de Riesgos ha documentado y actualizado sus procedimientos, manuales e instructivos de manera periódica, contribuyendo de esta manera al objetivo principal de la gestión de riesgos.

Finalmente, la gestión de riesgos ha tenido un papel fundamental en el desarrollo de los nuevos productos, con los cuales pretende ampliar el portafolio de operaciones en el mercado que administra, facilitando herramientas para el desarrollo de una efectiva administración de los riesgos Operativos y de LA/FT.

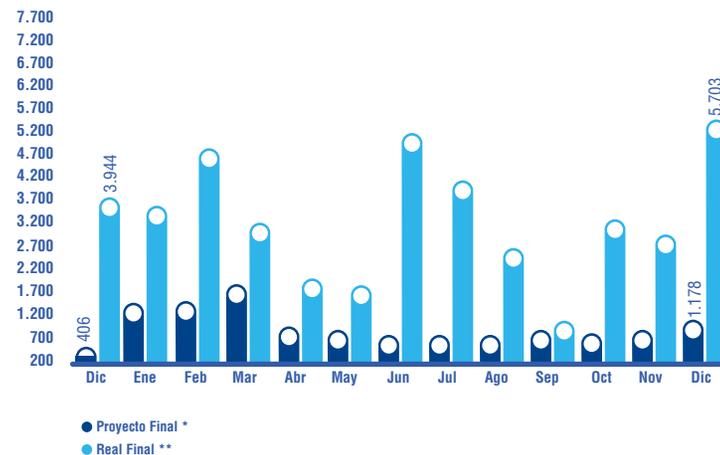
Así mismo se ha propendido por mantener informada en todo momento y de manera oportuna a la Junta Directiva, dando siempre un parte de tranquilidad,

concluyendo que la entidad se encuentra de manera integral en un proceso de mejoramiento continuo.

Por estas razones, la Bolsa y su Dirección de Riesgos, considera que gradualmente se logró dar cumplimiento a la expectativa enmarcada para el 2018, concerniente a continuar consolidando en cada una de las direcciones que lideran los procesos que representan la cadena de valor, una excelente cultura de administración de riesgos, para que la entidad sea reconocida por sus accionistas como



COMPORTAMIENTO FLUJO DE CAJA FINAL - PROYECTADO VS REAL  
DIC 2017 VS DIC 2018



una institución rentable y de rápido crecimiento; y por el mercado por ser la mejor opción para obtener financiación no bancaria, además de ser generador de mercados eficientes con soluciones transaccionales superiores, suministrando información veraz y oportuna, dentro de su marco de transparencia, honorabilidad y seguridad.

### Nota 7. Segmentos de operación

La Bolsa dispuso los recursos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 así:

#### Segmento de Operación

	Dic-18	Dic-17	Variación \$	Variación %
<b>Activos</b>				
Efectivo	5.709.169	4.168.528	1.540.640	37%
Inversiones	61.620.949	62.145.177	(524.228)	-1%
Cuentas por cobrar comerciales	7.174.164	4.963.399	2.210.765	45%
Activos Materiales	17.928.276	17.542.548	385.728	2%
Otros Activos	1.798.304	1.782.017	16.287	1%
<b>Total Activos</b>	<b>94.230.862</b>	<b>90.601.669</b>	<b>3.629.193</b>	<b>4%</b>
<b>Pasivo</b>				
Instrumentos financieros a valor razonable	230.837	-	230.837	100%
Cuentas por Pagar	4.132.730	3.465.285	667.445	19%
Impuestos Por Pagar	3.188.523	5.575.695	(2.387.172)	-43%
Impuesto Diferido	3.103.347	3.093.997	9.350	0%
Obligaciones Laborales	2.341.899	2.188.785	153.114	7%
Otros Pasivos	1.584.880	3.060.445	(1.475.565)	-48%
<b>Total Pasivos</b>	<b>14.582.216</b>	<b>17.384.207</b>	<b>(2.801.991)</b>	<b>-16%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>79.648.646</b>	<b>73.217.462</b>	<b>6.431.184</b>	<b>9%</b>

Los activos de la Bolsa al 31 de diciembre de 2018 crecieron un 4% pasando de \$90.601.669 en diciembre de 2017 a \$94.230.862 en diciembre de 2018.

Los pasivos en el segmento definido por la Bolsa pasaron de \$17.384.207 en diciembre de 2017 a \$14.582.216 en diciembre de 2018 con una variación de -\$2.801.991 con un efecto porcentual

del -16%, esta variación se debe principalmente los impuestos por pagar por concepto de IVA, retenciones y especialmente el impuesto a las ganancias.

De igual forma se destaca la disminución en otros pasivos, especialmente debido a la disminución de la cuenta ingresos recibidos por anticipado, pues se ha

generado una variación de -\$1.475.565 lo que representa un decrecimiento del 48%. El patrimonio a diciembre de 2018 fue de \$79.648.646 con un crecimiento del 9% frente a diciembre de 2017.

La información por segmentos con corte al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

### Segmento de Operación

	Dic-18	Dic-17	Variación \$	Variación %
Servicios de Bolsa de Productos	32.613.089	28.051.870	4.561.219	16%
Administración Mercado de Gas	6.917.579	4.607.604	2.309.975	50%
Otros Ingresos Operacionales	2.433.635	2.097.936	335.700	16%
<b>INGRESOS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>41.964.303</b>	<b>34.757.410</b>	<b>7.206.893</b>	<b>21%</b>
Otros Ingresos de Operación	292.005	346.469	(54.464)	-16%
Gastos Operacionales	(27.906.363)	(23.954.852)	(3.951.511)	16%
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	<b>14.349.945</b>	<b>11.149.028</b>	<b>3.200.917</b>	<b>29%</b>
Ingresos Financieros	3.475.771	4.003.153	(527.382)	-13%
Gastos Financieros	(181.369)	(180.243)	(1.126)	1%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>17.644.347</b>	<b>14.971.938</b>	<b>2.672.409</b>	<b>18%</b>
Impuesto a las Ganancias	(6.459.885)	(6.927.537)	467.652	-7%
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>11.184.462</b>	<b>8.044.401</b>	<b>3.140.062</b>	<b>39%</b>

En el año 2018, se generó un resultado de \$11.184.462 que frente a este mismo periodo en 2017 presentó un crecimiento en el resultado operacional del 29% y en el resultado neto del 39% con una

variación absoluta de \$3.140.062. Estos resultados de operación son revisados de forma regular por la Junta Directiva de la Bolsa, máxima autoridad en la toma de decisiones.

### Nota 8. Efectivo

Los saldos de efectivo se componen de la siguiente manera:

	dic-18	dic-17
Efectivo moneda extranjera	\$ 1.447	\$ 2.074
Caja menor	4.688	2.834
Cuentas corrientes	1.441.978	1.909.271
Cuentas de ahorros	4.250.514	2.243.774
Bancos del exterior	10.542	10.575
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 5.709.169</b>	<b>\$ 4.168.528</b>

BANCOS A 31 DE DICIEMBRE DEL 2018	CALIFICADORA INDEPENDIENTE	SALDO	CALIFICACIÓN CREDITICIA
Banco de Bogotá S.A	BRC Investor Services S. A.	\$ 5.613.425	AAA
Bancolombia S.A.	Fitch Ratings	29.781	AAA
Banco de Occidente S.A.	BRC Investor Services S.A	1.140	AAA
Banco Agrario de Colombia S.A.	BRC Investor Services S.A	48.146	AAA
Banco de Bogota Miami Agency	BRC Investor Services S.A	10.542	AAA
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 5.703.034</b>	

BANCOS A 31 DE DICIEMBRE DEL 2017	CALIFICADORA INDEPENDIENTE	SALDO	CALIFICACIÓN CREDITICIA
Banco de Bogotá S.A	BRC Investor Services S. A.	\$ 3.743.490	AAA
Bancolombia S.A.	Fitch Ratings	35.558	AAA
Banco de Occidente S.A.	BRC Investor Services S.A	20.749	AAA
Banco Agrario de Colombia S.A.	BRC Investor Services S.A	353.247	AAA
Banco de Bogota Miami Agency	BRC Investor Services S.A	10.575	AAA
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 4.163.620</b>	

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen restricciones ni gravámenes sobre el efectivo, a la fecha existen dos cuentas de ahorros con fin específico, cuenta de ahorros 080-16832-1 del

Banco de Bogotá S.A. (Fondo de Innovación) con un saldo de \$ 217.861 y la cuenta de ahorros 080-14726-7 del Banco de Bogotá S.A. por valor de \$ 414.644 correspondiente a recursos de Cámara Disciplinaria.

## Nota 9. Inversiones y operaciones derivadas

Los saldos de las inversiones se componen así:

	dic-18	dic-17
<b>INVERSIONES CORRIENTES</b>		
<b>INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA</b>	<b>\$ 47.000.748</b>	<b>45.403.806</b>
Otros títulos emitidos por el gobierno nacional	1.007.723	2.032.470
Bonos ordinarios	-	522.189
CDT	1.007.723	1.510.281
Otros emisores nacionales	45.993.025	43.371.336
Bonos ordinarios sector financiero	22.654.143	21.901.991
CDT	23.338.882	21.469.345
<b>INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO</b>	<b>\$ 352.557</b>	<b>3.774.770</b>
Emisores nacionales	352.557	3.774.770
Fondos de inversión colectiva (i)	352.557	3.774.770
<b>INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO</b>	<b>\$ 1.008.670</b>	<b>1.050.592</b>
Títulos de tesorería TES	-	1.050.592
Bonos ordinarios	1.008.670	-
<b>CONTRATOS FORWARD - DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>\$ -</b>	<b>47.997</b>
De monedas (peso/dólar)	-	47.997
Forward (peso/dólar) mercado de gas	-	47.997
<b>CONTRATOS FORWARD - DE COBERTURA</b>	<b>\$ -</b>	<b>48.342</b>
De monedas (peso/dólar)	-	48.342
Forward cobertura valor neto	-	48.342
<b>TOTAL INVERSIONES CORRIENTE</b>	<b>\$ 48.361.975</b>	<b>50.325.507</b>

INVERSIONES NO CORRIENTE	dic-18	dic-17
<b>INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL ORI</b>	<b>\$ 159</b>	<b>153</b>
Emisores nacionales	159	153
Acciones	159	153
<b>INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO</b>	<b>\$ 3.598.361</b>	<b>2.205.510</b>
Titulos de tesoreria TES	3.598.361	1.196.025
Bonos ordinarios sector financiero	-	1.009.485
<b>INVERSION EN DERECHOS FIDUCIARIOS</b>	<b>\$ 25.485.693</b>	<b>25.353.183</b>
PA Hacienda la Esmeralda	24.151.134	24.035.017
PA CCM Archivos y Procesos	1.334.559	1.318.166
<b>DETERIORO INVERSIONES EN DERECHOS FIDUCIARIOS</b>	<b>\$ (15.825.239)</b>	<b>(15.739.177)</b>
Instrumentos de patrimonio	(15.825.239)	(15.739.177)
PA Hacienda la Esmeralda	(14.490.680)	(14.421.011)
PA CCM Archivos y Procesos	(1.334.559)	(1.318.166)
<b>TOTAL INVERSION EN DERECHOS FIDUCIARIOS NETO</b>	<b>\$ 9.660.454</b>	<b>9.614.006</b>
<b>TOTAL INVERSIONES NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 13.258.974</b>	<b>11.819.669</b>
<b>TOTAL INVERSIONES - ACTIVO</b>	<b>\$ 61.620.949</b>	<b>62.145.176</b>
<b>CONTRATOS FORWARD - DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>\$ (33.873)</b>	<b>-</b>
Contratos forward - de negociación	(33.873)	-
De monedas (peso/dólar)	(33.873)	-
<b>CONTRATOS FORWARD - DE COBERTURA</b>	<b>\$ (196.964)</b>	<b>-</b>
De monedas (peso/dólar)	(196.964)	-
Forward - de cobertura valor neto (obligaciones menos derechos)	(196.964)	-
<b>TOTAL INVERSIONES - PASIVO</b>	<b>\$ (230.837)</b>	<b>\$ -</b>
<b>TOTAL INVERSIONES Y OPERACIONES DERIVADAS</b>	<b>\$ 61.390.112</b>	<b>\$ 62.145.176</b>

Las inversiones tienen una variación de \$755.064 pasando de \$62.145.176 en diciembre de 2017 a \$61.390.112 en diciembre de 2018, explicado principalmente por la compra de nuevos títulos como son los TES (Valor nominal \$1.000.000) con recursos provenientes de la actividad operacional de la Bolsa y valoración de forward los cuales están en contra (Pasivo), adicionalmente un bono clasificado a costo amortizado paso de no corriente a corriente debido a que su fecha de vencimiento (26 de agosto de

2019) es inferior a un año.

(i) La disminución del 91% en los saldos de los Fondos de Inversión que pasaron de \$3.774.770 a \$352.557 entre el año 2017 y 2018, respectivamente, obedeció principalmente a las coyunturas de mercado que afectaron las rentabilidades ofrecidas por los fondos, por tal razón estos recursos fueron trasladados principalmente a las cuentas de ahorros y compra de títulos de renta fija que ofrecían mejores tasas.

### Limitación de las inversiones

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 las inversiones no tienen gravámenes que limiten su negociabilidad o realización.

Dentro de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda hay cinco títulos con fin específico (Fondo de Innovación) los cuales se detallan a continuación:

TIPO DE TITULO	EMISOR	FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENCIMIENTO	VALOR NOMINAL	VALOR A MERCADO
BONO ORD	Banco Popular S.A.	12-Sept-2017	12-Sept-2020	\$ 500.000	506.071
CDT	Arco Grupo Bancoldex S.A.	05-Dic-2017	05-Jun-2019	1.000.000	1.008.250
CDT	Bancolombia S.A.	16-May-2018	12-Abr-2020	500.000	518.398
BONO ORD	Banco de Occidente S.A	09-Ago-2018	21-Nov-2020	1.000.000	1.047.690
BONO ORD	Banco de Occidente S.A	12-Sept-2018	19-Nov-2020	500.000	516.203
<b>TOTAL</b>				<b>\$ 3.500.000</b>	<b>3.596.612</b>

### Derivados

	ACTIVO			PASIVO		
	DE NEGOCIACIÓN	DE COBERTURA TASA DE CAMBIO	TOTAL	DE NEGOCIACIÓN	DE COBERTURA TASA DE CAMBIO	TOTAL
CONTRATOS FORWARD	\$ -	-	-	\$ 33.873	196.964	230.837
<b>A 31 DE DICIEMBRE DE 2018</b>	<b>\$ -</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>\$ 33.873</b>	<b>196.964</b>	<b>230.837</b>
CONTRATOS FORWARD	47.997	48.342	96.339	-	-	-
<b>A 31 DE DICIEMBRE DE 2017</b>	<b>\$ 47.997</b>	<b>48.342</b>	<b>96.339</b>	<b>\$ -</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Contratos Forward de Coberturas:**

La Bolsa ha considerado que la relación de cobertura cumple todos los requerimientos de eficacia siguientes:

1. Existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura (los dos responden de forma similar al riesgo cubierto -mercado);
2. El efecto del riesgo crediticio no predomina sobre los cambios de valor que proceden de esa relación económica; y
3. La razón de cobertura de la relación es la misma que la procedente de la cantidad de la partida cubierta que la entidad realmente cubre y la cantidad del instrumento de cobertura que la entidad realmente utiliza para cubrir dicha cantidad de la partida cubierta.

Una cobertura de los flujos de efectivo es una cobertura de la exposición a la variación de los flujos de efectivo que (i) se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo previamente reconocido, o a una transacción prevista

altamente probable, y que (ii) puede afectar al resultado del ejercicio.

**Instrumento Financiero designado como instrumento de cobertura****Operaciones Forward de Venta Non Delivery**

Durante el periodo comprendido entre el mes de septiembre de 2015 y noviembre de 2018 se realizaron operaciones forward de venta – Non Delivery- para cubrir los ingresos del Mercado de Gas.

Lo anterior teniendo en cuenta las altas volatilidades presentadas en el mercado cambiario colombiano y que la tasa aprobada por la Junta Directiva de la Bolsa en el proyecto del Mercado de Gas fue de \$1.921.

El valor razonable a corte 31 de diciembre de 2018 y 2017 es:



## Diciembre 2018

OPERACIÓN	FECHA DE CIERRE	FECHA VENCIMIENTO	CONTRAPARTE	NOMINAL USD	TASA DE CAMBIO PACTADA	VALORACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2018
143388	09-Oct-18	29-Ene-19	Banco de Occidente S.A.	169.384	3.068,99	\$ (31.225)
143389	09-Oct-18	26-Feb-19	Banco de Occidente S.A.	169.384	3.072,50	(31.151)
143390	09-Oct-18	27-Mar-19	Banco de Occidente S.A.	169.384	3.076,13	(31.136)
143625	11-Oct-18	26-Abr-19	Banco de Occidente S.A.	169.384	3.117,75	(24.736)
143626	11-Oct-18	29-May-19	Banco de Occidente S.A.	169.384	3.121,95	(24.639)
143627	11-Oct-18	26-Jun-19	Banco de Occidente S.A.	169.384	3.125,52	(24.555)
144626	25-Oct-18	29-Jul-19	Banco de Occidente S.A.	169.384	3.200,40	(12.839)
145653	13-Nov-18	29-Oct-19	Banco de Occidente S.A.	169.384	3.240,12	(8.375)
145654	13-Nov-18	27-Nov-19	Banco de Occidente S.A.	169.384	3.244,80	(8.308)
<b>TOTAL</b>						<b>\$ (196.964)</b>

## Diciembre 2017

OPERACIÓN	FECHA DE CIERRE	FECHA VENCIMIENTO	CONTRAPARTE	NOMINAL USD	TASA DE CAMBIO PACTADA	VALORACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2017
114923	20-Jun-17	29-Ene-18	Banco de Occidente S.A.	157.474	3.119,53	\$ 19.990
2620591	01-Nov-17	29-May-18	Banco de Bogota S.A.	157.474	3.099,67	12.445
123194	07-Nov-17	27-Jun-18	Banco de Occidente S.A.	157.474	3.086,71	9.473
2669468	12-Dic-17	27-Jul-18	Banco de Bogota S.A.	157.474	3.072,62	6.434
<b>TOTAL</b>						<b>\$ 48.342</b>

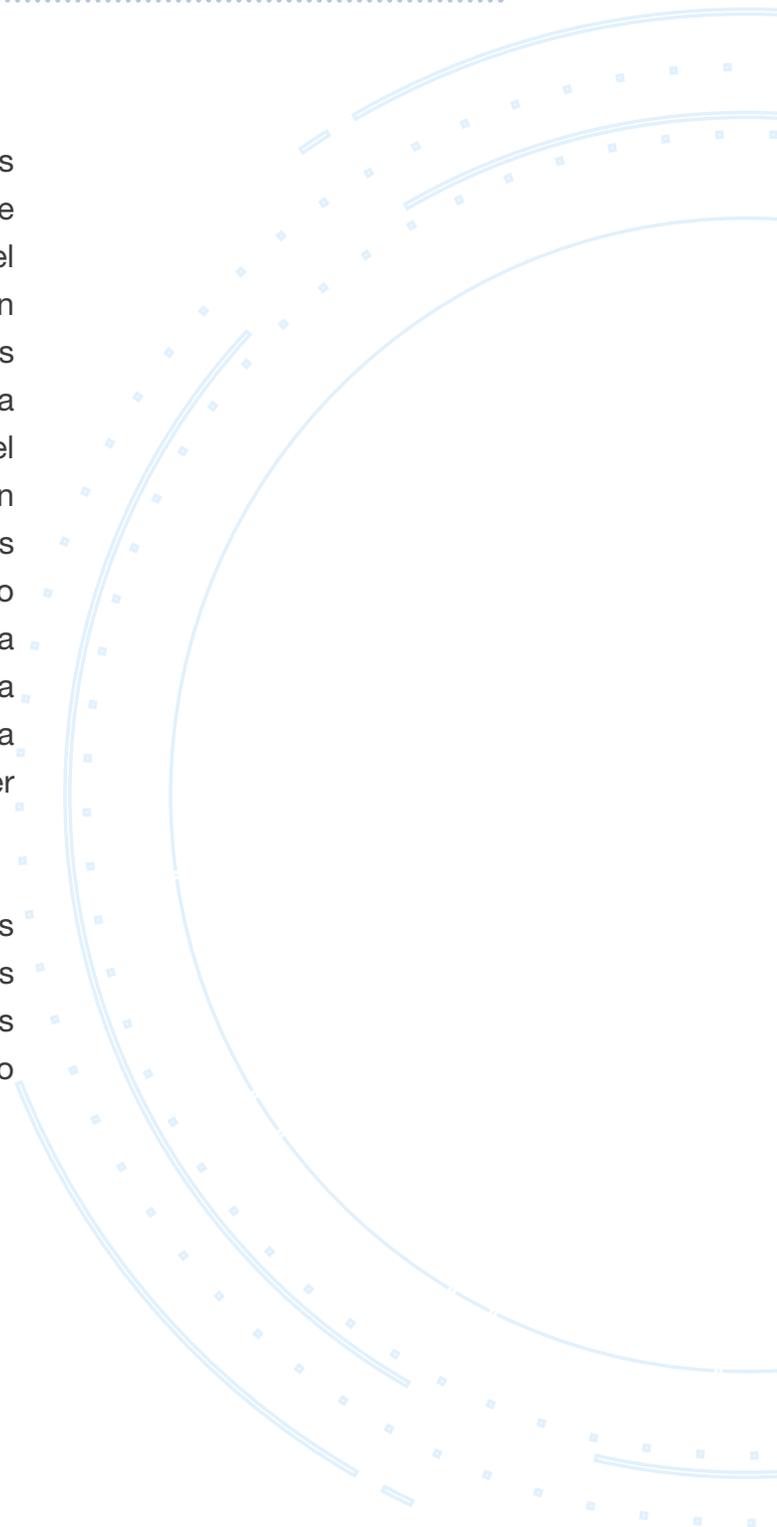
## Partida cubierta

Teniendo en cuenta que el 2 de julio de 2014 la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG) seleccionó a la Bolsa Mercantil de Colombia como Gestor del Mercado de Gas mediante Resolución No. 094; y que la Bolsa, al prestar sus servicios como Gestor del Mercado de Gas recibe, mediante un compromiso en firme ingresos mensualmente por un periodo de hasta 5 años a partir de la fecha en la que se comenzó a prestar el servicio como Gestor del Mercado de Gas, los cuales son calculados con base en el promedio de la Tasa representativa de mercado del mes anterior, razón por la cual la entidad podría aplicar estrategias de cobertura para que, a través de las operaciones en Derivados o productos estructurados se pueda contrarrestar la incertidumbre a la cual se encuentra expuesta la Bolsa en el mercado cambiario.

## Naturaleza de los riesgos cubiertos

La Bolsa en desarrollo de sus actividades, utilizó mecanismos de cobertura con el fin de protegerse del Riesgo de Mercado por variaciones en las tasas de referencia sobre las cuales se calculan los flujos de efectivo. Esta exposición sobre las variaciones en el valor de la tasa de cambio está dada en parte por el comportamiento de algunas variables macroeconómicas como el comportamiento de la inflación, la balanza comercial, la balanza cambiaria y devaluación. El período de cobertura de las relaciones individuales suele ser de máximo de 12 meses.

Las siguientes tablas detallan los periodos en los cuales se esperan que ocurran los flujos de efectivo y los periodos en los que se esperan que afecten al resultado del periodo de las partidas cubiertas:



OPERACIÓN	NOMINAL USD	PERIODO 1	PERIODO 2
143388	169.384	Ene-19	Ene-19
143389	169.384	Feb-19	Feb-19
143390	169.384	Mar-19	Mar-19
143625	169.384	Abr-19	Abr-19
143626	169.384	May-19	May-19
143627	169.384	Jun-19	Jun-19
144626	169.384	Jul-19	Jul-19
145653	169.384	Oct-19	Oct-19
145654	169.384	Nov-19	Nov-19

**PERIODO 1** En el que se esperan que ocurran los flujos

**PERIODO 2** En el que se esperan que efecte el resultado

ineficaz de la relación de cobertura entendida como la diferencia entre la variación absoluta del valor razonable del instrumento financiero derivado y la variación absoluta del valor razonable de la posición primaria cubierta, cuando esta última es la menor.

### Importe reconocido en otro resultado integral y en el resultado del periodo

El Departamento de Riesgos estructuró un indicador de eficacia como medida de sensibilidad, entendido como la razón entre la variación absoluta del valor razonable del instrumento financiero derivado, atribuible exclusivamente al riesgo por tipo de cambio que está siendo cubierto y la variación absoluta del valor razonable de la posición primaria cubierta, por la cual se reconoció gasto

en el 2018 por valor de \$48.372 y en otro resultado integral \$148.592.

La Bolsa contabiliza en el otro resultado integral el menor valor entre la variación absoluta del valor razonable del instrumento financiero derivado y la variación absoluta del valor razonable de la posición primaria cubierta. Este importe es considerado eficaz.

Así mismo, la entidad contabiliza en el estado de resultados integral la parte

**El Departamento de Riesgos estructuró un indicador de eficacia como medida de sensibilidad**

FECHA DE VALORACIÓN 31/12/18

CIERRE	VENCE	DÍAS	DÍAS AL VTO	BANCO	NOMINAL	TASA DE CAMBIO PACTADA EN PESOS	VALOR RAZONABLE	IND EFECT.	VALOR REGISTRADO RESULTADO 2018	VALOR A REGISTRAR AL ORI
09-Oct-18	29-Ene-19	112	29	Banco de Occidente S.A.	169.384	3.068,99	\$ (31.225)	76%	(7.641)	(23.584)
09-Oct-18	26-Feb-19	140	57	Banco de Occidente S.A.	169.384	3.072,50	(31.151)	73%	(8.280)	(22.871)
09-Oct-18	27-Mar-19	169	86	Banco de Occidente S.A.	169.384	3.076,13	(31.136)	77%	(7.136)	(24.000)
11-Oct-18	26-Abr-19	197	116	Banco de Occidente S.A.	169.384	3.117,75	(24.736)	78%	(5.464)	(19.271)
11-Oct-18	29-May-19	230	149	Banco de Occidente S.A.	169.384	3.121,95	(24.639)	79%	(5.260)	(19.379)
11-Oct-18	26-Jun-19	258	177	Banco de Occidente S.A.	169.384	3.125,52	(24.555)	76%	(5.827)	(18.728)
25-Oct-18	29-Jul-19	277	210	Banco de Occidente S.A.	169.384	3.200,40	(12.839)	74%	(3.324)	(9.515)
13-Nov-18	29-Oct-19	350	302	Banco de Occidente S.A.	169.384	3.240,12	(8.375)	68%	(2.682)	(5.693)
13-Nov-18	27-Nov-19	379	331	Banco de Occidente S.A.	169.384	3.244,80	(8.308)	67%	(2.758)	(5.551)
<b>TOTAL</b>							<b>\$ (196.964)</b>		<b>(48.372)</b>	<b>(148.592)</b>

FECHA DE VALORACIÓN 31/12/17

CIERRE	VENCE	DÍAS	DÍAS AL VTO	BANCO	NOMINAL	TASA DE CAMBIO PACTADA EN PESOS	VALOR RAZONABLE	IND EFECT.	VALOR REGISTRADO RESULTADO 2017	VALOR A REGISTRAR AL ORI
20-Jun-17	29-Ene-18	223	30	Banco de Occidente S.A.	157.474	3.119,53	\$ 19.990	73%	5.461	14.529
01-Nov-17	29-May-18	209	210	Banco de Bogota S.A.	157.474	3.099,67	12.445	84%	1.938	10.507
07-Nov-17	27-Jun-18	232	239	Banco de Occidente S.A.	157.474	3.086,71	9.473	86%	1.319	8.154
12-Dic-17	27-Jul-18	227	208	Banco de Bogota S.A.	157.474	3.072,62	6.434	62%	2.469	3.965
<b>TOTAL</b>							<b>\$ 48.342</b>		<b>11.187</b>	<b>37.155</b>

## Posiciones liquidadas

Vencimientos 2018:

OPERACIÓN	FECHA DE CIERRE	FECHA VENCIMIENTO	BANCO	NOMINAL USD	TASA PACTADA	TRM VENCI- MIENTO	DIFERENCIAL	LIQUIDACIÓN
114923	20-Jun-17	29-Ene-18	Banco de Occidente S.A.	157.474	3.120	2.843	\$ 43.598	42.508
114924	20-Jun-17	26-Feb-18	Banco de Occidente S.A.	157.474	3.129	2.850	43.932	42.834
114925	20-Jun-17	27-Mar-18	Banco de Occidente S.A.	157.474	3.139	2.780	56.470	55.058
2610115	26-Oct-17	27-Abr-18	Banco de Bogota S.A.	157.474	3.057	2.813	38.420	37.460
2620591	01-Nov-17	29-May-18	Banco de Bogota S.A.	157.474	3.100	2.894	32.415	31.606
123194	07-Nov-17	27-Jun-18	Banco de Occidente S.A.	157.474	3.087	2.935	23.905	23.307
2669468	12-Dic-17	27-Jul-18	Banco de Bogota S.A.	157.474	3.073	2.881	30.208	29.453
2880205	25-May-18	29-Ago-18	Banco de Bogota S.A.	205.775	2.889	3.000	(22.742)	(22.742)
2880190	25-May-18	26-Sept-18	Banco de Bogota S.A.	205.775	2.890	3.000	(22.629)	(22.629)
2988763	14-Ago-18	29-Oct-18	Banco de Bogota S.A.	205.775	3.013	3.189	(36.173)	(36.173)
2991169	15-Ago-18	28-Nov-18	Banco de Bogota S.A.	205.775	3.060	3.274	(44.159)	(44.159)
2995566	17-Ago-18	26-Dic-18	Banco de Bogota S.A.	205.775	3.044	3.290	(50.499)	(50.499)
<b>TOTAL</b>							<b>\$ 92.746</b>	<b>86.024</b>

## Vencimientos 2017:

OPERACIÓN	FECHA DE CIERRE	FECHA VENCIMIENTO	BANCO	NOMINAL USD	TASA PACTADA	TRM VENCIMIENTO	DIFERENCIAL	LIQUIDACIÓN
2082044	01-Sept-16	30-Ene-17	Banco de Bogota S.A.	131.272	3.059	2.937	\$ 16.093	15.690
2076848	29-Ago-16	27-Feb-17	Banco de Bogota S.A.	131.272	3.014	2.896	15.435	15.049
2069518	23-Ago-16	30-Mar-17	Banco de Bogota S.A.	104.806	3.026	2.880	15.309	14.926
2082063	01-Sept-16	30-Mar-17	Banco de Bogota S.A.	26.466	3.091	2.880	5.572	5.433
2152298	26-Oct-16	27-Abr-17	Banco de Bogota S.A.	131.272	3.047	2.944	13.520	13.182
2160696	01-Nov-16	30-May-17	Banco de Bogota S.A.	131.272	3.116	2.920	25.696	25.054
2160719	01-Nov-16	29-Jun-17	Banco de Bogota S.A.	131.272	3.130	3.038	12.064	11.762
102538	10-Nov-16	28-Jul-17	Banco de Occidente S.A.	131.272	3.233	2.995	31.174	30.395
102539	10-Nov-16	30-Ago-17	Banco de Occidente S.A.	131.272	3.248	2.937	40.774	39.755
2184908	21-Nov-16	28-Sept-17	Banco de Bogota S.A.	131.272	3.273	2.941	43.586	42.497
103008	21-Nov-16	30-Oct-17	Banco de Occidente S.A.	131.272	3.285	3.011	35.974	35.074
2442322	15-Jun-17	29-Nov-17	Banco de Bogota S.A.	131.272	3.009	3.006	437	426
2442328	15-Jun-17	27-Dic-17	Banco de Bogota S.A.	131.272	3.019	2.972	6.167	6.013
<b>TOTAL</b>							<b>\$ 261.801</b>	<b>255.256</b>

**Contratos Forward de Negociación:**

En el año 2018 y 2017, la Bolsa celebró los siguientes contratos *forward* peso dólar:

**Diciembre 2018**

OPERACIÓN	FECHA DE CIERRE	FECHA VENCIMIENTO	CONTRAPARTE	NOMINAL USD	TASA DE CAMBIO PACTADA	VALORACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2018
144627	25-Oct-18	28-Ago-19	Banco de Occidente S.A.	169.384	3.204,47	\$ (12.818)
144628	25-Oct-18	26-Sept-19	Banco de Occidente S.A.	169.384	3.208,51	(12.781)
145655	13-Nov-18	26-Dic-19	Banco de Occidente S.A.	169.384	3.249,28	(8.274)
<b>TOTAL</b>						<b>\$ (33.873)</b>

**Diciembre 2017**

OPERACIÓN	FECHA DE CIERRE	FECHA VENCIMIENTO	CONTRAPARTE	NOMINAL USD	TASA DE CAMBIO PACTADA	VALORACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2017
114924	20-jun-17	26-feb-18	Banco de Occidente S.A.	157.474	3.128,89	\$ 20.343
114925	20-jun-17	27-mar-18	Banco de Occidente S.A.	157.474	3.138,64	20.724
2610115	26-oct-17	26-abr-18	Banco de Bogotá S.A.	157.474	3.056,81	6.930
<b>TOTAL</b>						<b>\$ 47.997</b>

Debido a que el *forward* fue adquirido con fines de cobertura de flujo de efectivo, el Departamento de Riesgo de la Bolsa realizó cálculos del índice de eficacia, cuyo resultado generó la reclasificación a negociable.

**Nota 10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

Los saldos de cuentas por cobrar son los siguientes:

<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-17</b>
<b>DEUDORES</b>	<b>\$ 1.522.673</b>	<b>920.490</b>
Otros diferentes a sociedades comisionistas	289.146	256.934
Otros deudores o clientes	1.233.527	663.556
<b>COMISIONISTAS DE BOLSA DE VALORES Y AGROPECUARIAS</b>	<b>\$ 5.835.697</b>	<b>4.241.259</b>
Servicios de bolsa por liquidar	5.830.463	4.226.557
Otros conceptos	5.234	14.702
<b>DEPÓSITOS</b>	<b>\$ 14.043</b>	<b>0</b>
En garantías	14.043	-
<b>ANTICIPOS A EMPLEADOS</b>	<b>\$ 258</b>	<b>157</b>
Otros	258	157
<b>DETERIORO (PROVISIONES) OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>\$ (198.507)</b>	<b>(198.507)</b>
Deterioro diversas	(198.507)	(198.507)
<b>TOTAL CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>\$ 7.174.164</b>	<b>\$ 4.963.399</b>

La cartera neta de la Bolsa a 31 de diciembre de 2018, asciende a \$7.174.165 con una variación del 45% frente al cierre del año 2017, en virtud de: un 34% correspondiente al servicio de registro de facturas; un 22% por servicios por operaciones del mercado abierto; un 15% por concepto de servicio Gestor Mercado de Gas; un 15% por servicios de compensación y liquidación; un 11% correspondiente a los servicios prestados al Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural y un 3% correspondiente a otras cuentas por cobrar.

Las variaciones más representativas en las cuentas por cobrar al cierre del año 2018 frente al 2017, obedecen a:

Mayor valor en Deudores de \$602.183 sobresaliendo, el aumento en la facturación por servicio gestor del mercado de gas; Servicios derivados de los contratos con el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural correspondiente a Inventario de productos, administración de

laboratorios; Servicios prestados a Comisionistas por \$1.594.438, debido al incremento de servicios de bolsa por liquidar en operaciones de registro y de operaciones de Mercado de Compras Públicas (adiciones).

Al corte de los periodos informados la Bolsa presenta la siguiente medición de sus cuentas por cobrar:

- a)** Cuentas por cobrar comerciales y activos por contratos (generadas por NIIF 15): a su precio de transacción (nominal).
- b)** Otras cuentas por cobrar: la entidad las mantiene por su precio de transacción.

Según la edad de las cuentas por cobrar se observa lo siguiente:

dic-18	TOTAL	SIN VENCER	DE 1 A 30 DÍAS	DE 31 A 60 DÍAS	DE 61 A 90 DÍAS	DE 91 A 120 DÍAS	DE 121 A 180 DÍAS	MÁS DE 180
Cartera	\$ 7.372.671	7.140.507	33.657	0	0	0	0	198.507
Deterioro	(198.507)	0	0	0	0	0	0	(198.507)
<b>NETO</b>	<b>\$ 7.174.164</b>	<b>7.140.507</b>	<b>33.657</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

dic-17	TOTAL	SIN VENCER	DE 1 A 30 DÍAS	DE 31 A 60 DÍAS	DE 61 A 90 DÍAS	DE 91 A 120 DÍAS	DE 121 A 180 DÍAS	MAS DE 180
Cartera	\$ 5.161.906	4.934.846	28.539	0	0	0	0	198.521
Deterioro	(198.507)	0	0	0	0	0	0	(198.507)
<b>NETO</b>	<b>\$ 4.963.399</b>	<b>4.934.846</b>	<b>28.539</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14</b>

La Bolsa mide el deterioro de sus cuentas por cobrar por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida de los instrumentos (enfoque simplificado). Debido a que la rotación de su cartera es alta la Bolsa considera que medir su deterioro acudiendo al enfoque general implicaría un costo o esfuerzo desproporcionado en comparación con el resultado del mismo.

La Bolsa analiza las pérdidas crediticias esperadas de sus instrumentos financieros de forma que reflejan:

a) un importe de probabilidad ponderada no sesgado que se determina mediante la evaluación de un rango de resultados posibles;

b) el valor temporal del dinero; y

c) la información razonable y sustentable que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado en la fecha de presentación sobre sucesos pasados, condiciones actuales y pronósticos de condiciones económicas futuras

De acuerdo con lo establecido en política contable, los siguientes fueron los datos que se utilizaron para la determinación

de la pérdida crediticia esperada al 31 de diciembre de 2018:

- Exposición al incumplimiento: \$198.507
- Probabilidad de incumplimiento: 100%
- Pérdida dado el incumplimiento: 100%

Producto de este análisis la Bolsa ha concluido al corte 31 de diciembre de 2018 que sus deudores no presentan movimiento en su pérdida crediticia esperada respecto a la registrada al 31 de diciembre de 2017.

## Concentración del riesgo crediticio

El siguiente cuadro proporciona información sobre la exposición al riesgo de crédito y pérdidas crediticias esperadas para cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2018:

	Tasa de pérdida promedio ponderada	Monto bruto en libros	Pérdida por deterioro	Activo deteriorado
<b>Sin mora</b>	0%	\$ 7.140.507	-	No
<b>1-30 días de mora</b>	0%	33.657	-	No
<b>31-60 días de mora</b>	0%	-	-	No
<b>61-90 días de mora</b>	0%	-	-	No
<b>Más de 90 días de mora</b>	100%	198.507	198.507	Si
<b>Neto</b>		<b>7.372.671</b>	<b>198.507</b>	

## Deterioro de cuentas por cobrar con mora mayor a 90 días

El 99.78% de la cartera deteriorada corresponde a una Sociedad Comisionista en proceso de Liquidación principalmente en registro de facturas

las cuales se encuentran vencidas desde los meses de febrero y marzo de 2015.

El 15 de marzo de 2018, la Bolsa presentó memorial solicitando emplazamiento de la parte demandada, aviso negativo

de los embargos y solicitud de decreto de las medidas cautelares faltantes. Al 31 de diciembre de 2018 el proceso se encuentra en el despacho.

## Nota 11. Otros activos

## • Corrientes

El movimiento de los otros activos corrientes durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

(i) El incremento del rubro de fideicomisos en administración, obedece a los derechos en patrimonios autónomos constituidos por el Mercado de Gas

(ii) Los seguros y fianzas al 31 de diciembre de 2018 corresponden a la póliza de vida por valor de \$26.055, póliza de cumplimiento por \$4.561, póliza de responsabilidad civil para directores y administrativos por \$2.850, póliza global para instituciones financieras por valor de \$252.638, póliza equipo de transporte por valor de \$2.608, póliza de responsabilidad profesional por pérdida de datos por valor de \$33.767 y póliza todo riesgo por \$15.568.

(iii) Los otros gastos pagados por anticipado corresponden al proceso de certificación por el organismo de Autorregulación de mercado de valores (AMV).

No se presentaron indicios de deterioro para esta clase de activos.

	dic-18	dic-17
<b>OTROS ACTIVOS CORRIENTES</b>		
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>25.557</b>	<b>20.472</b>
Derechos	25.557	20.472
En fideicomisos de administración (i)	25.557	20.472
<b>GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO</b>	<b>426.008</b>	<b>486.763</b>
Seguros	338.047	335.216
Seguros y fianzas (ii)	338.047	335.216
Otros	87.961	151.547
Honorarios (iii)	87.961	151.547
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>451.565</b>	<b>507.235</b>

## • Conciliación activos corrientes

CONCILIACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES				
DESCRIPCIÓN	VALOR INICIAL 31/DIC/2017	COMPRAS / RENDIMIENTOS	RETENCIÓN POR RENDIMIENTOS	SALDO FINAL 31/DIC/2018
En fideicomisos de administración	20.472	5.354	(269)	25.557
<b>TOTAL BRUTO</b>	<b>20.472</b>	<b>5.354</b>	<b>(269)</b>	<b>25.557</b>

DESCRIPCIÓN	VALOR INICIAL 31/DIC/2017	COMPRAS 2018	AMORTIZACIÓN 2018	SALDO FINAL 31/ DIC/2018
SEGUROS	335.216	412.132	(409.300)	338.048
OTROS	151.547	-	(63.587)	87.960
<b>TOTAL BRUTO</b>	<b>486.763</b>	<b>412.132</b>	<b>(472.887)</b>	<b>426.008</b>

## • No corrientes

El movimiento de los otros activos no corrientes durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	Dic-18	Dic-17
Activos Intangibles - Licencias de Software	1.346.739	1.274.783
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1.346.739</b>	<b>1.274.783</b>

El rubro de licencias corresponde en un 13% a la implementación de la plataforma electrónica de administración de información y de subastas para la CREG, por un valor de \$173.100, la cual tiene una vida útil de cinco (5) años que corresponde al periodo de tiempo

pactado para recibirlos, de acuerdo con el contrato suscrito con el proveedor Kriterion. La amortización se realiza por el método de línea recta.

Las licencias de *software* adquiridos para el correcto funcionamiento de toda

la plataforma tecnológica de la Bolsa corresponden a \$1.173.640 las cuales se amortizan durante el tiempo por el cual se han adquirido, sin exceder de tres (3) años.

Al 31 de diciembre de 2018, no se

presentaron indicios de deterioro para esta clase de activos. La Bolsa, utiliza el método de amortización por línea recta, el cual no ha tenido cambios en la evaluación de las vidas útiles.

#### • Conciliación activos no corrientes

CONCILIACIÓN OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES				
DESCRIPCIÓN	VALOR AL 31/DIC/2017	COMPRAS 2018	AMORTIZACIÓN 2018	SALDO FINAL DIC/2018
Licencias de software - costo	1.274.783	1.063.460	(991.505)	1.346.739
<b>TOTAL BRUTO</b>	<b>1.274.783</b>	<b>1.063.460</b>	<b>(991.505)</b>	<b>1.346.739</b>

#### Nota 12. Activos materiales

Los saldos de los activos materiales al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

DESCRIPCIÓN	Dic-18	Dic-17
Terrenos	1.446.600	1.302.000
Edificios	15.842.198	15.422.596
Vehículos	208.800	208.800
Equipo de oficina	1.046.839	1.018.100
Equipo informático	2.215.208	1.762.281
Equipo de redes y comunicación	98.777	86.777
Otros	272.629	230.824
<b>TOTAL BRUTO</b>	<b>21.131.051</b>	<b>20.031.378</b>
<b>DEPRECIACIÓN</b>		
Edificios	(821.798)	(636.597)
Vehículos	(139.201)	(97.441)
Equipo de oficina	(892.798)	(825.064)
Equipo informático	(1.054.348)	(847.535)
Equipo de redes y comunicación	(52.427)	(38.666)
Otros	(200.787)	(196.119)
<b>TOTAL DEPRECIACIÓN</b>	<b>(3.161.359)</b>	<b>(2.641.422)</b>



<b>DETERIORO</b>	<b>Dic 18</b>	<b>Dic 17</b>
Muebles y enseres	(28.731)	(7.866)
Equipo de computo y comunicaciones	(11.007)	(621)
Equipo de telecomunicaciones	(853)	-
Otros	(825)	(921)
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(41.416)</b>	<b>(9.408)</b>
<b>TOTAL NETO PROPIEDAD Y EQUIPO</b>	<b>17.928.276</b>	<b>17.380.548</b>

	<b>Dic 18</b>	<b>Dic 17</b>
Otras Propiedades y Equipo	-	112.500
Edificaciones - revaluación	-	49.500
<b>TOTAL NETO OTRAS PROPIEDADES Y EQUIPO</b>	<b>-</b>	<b>162.000</b>
<b>TOTAL NETO ACTIVOS MATERIALES</b>	<b>17.928.276</b>	<b>17.542.548</b>

El método de depreciación utilizado por la Bolsa es el de línea recta, excepto para algunos activos de los grupos de equipo informático y equipos de redes y comunicaciones, la cual se realiza por unidades físicas (horas máquina).

Sobre los activos materiales no existe restricción a la titularidad.

## Conciliación activos materiales

- Valor razonable y/o costos

DESCRIPCIÓN	VALOR INICIAL 31/DIC/2017	REVALUACIÓN 2018	COMPRAS Y/O ADICIONES 2018	RETIROS Y/O VENTAS 2018	SALDO FINAL 31/DIC/2018
Terrenos	\$ 1.302.000	144.600	-	-	1.446.600
Edificios	15.422.596	153.720	265.882	-	15.842.198
Vehículos	208.800	-	-	-	208.800
Equipo de oficina	1.018.100	-	29.307	(567)	1.046.840
Equipo informático	1.762.281	-	452.927	-	2.215.208
Equipo de redes y comunicación	86.777	-	12.000	-	98.777
Otros	230.824	-	41.804	-	272.628
<b>TOTAL BRUTO</b>	<b>\$ 20.031.378</b>	<b>298.320</b>	<b>801.921</b>	<b>(567)</b>	<b>21.131.051</b>

DESCRIPCIÓN	VALOR INICIAL 31/DIC/2016	REVALUACIÓN 2017	COMPRAS Y/O ADICIONES 2017	RETIROS Y/O VENTAS 2017	SALDO FINAL 31/DIC/2017
Terrenos	\$ 1.054.312	247.688	-	-	1.302.000
Edificios	14.856.756	565.840	-	-	15.422.596
Vehículos	208.800	-	-	-	208.800
Equipo de oficina	1.004.392	-	13.708	-	1.018.100
Equipo informático	1.629.578	-	136.468	(3.766)	1.762.281
Equipo de redes y comunicación	54.233	-	32.657	(113)	86.777
Otros	198.956	-	31.867	-	230.824
<b>TOTAL BRUTO</b>	<b>\$ 19.007.027</b>	<b>813.528</b>	<b>214.701</b>	<b>(3.878)</b>	<b>20.031.378</b>

- Depreciación

DESCRIPCIÓN	VALOR INICIAL 31/DIC/2017	DEPRECIACIÓN ACUMULADA 2018	RETIROS DEPRECIACIÓN 2018	SALDO FINAL 31/DIC/2018
Edificios	\$ (636.597)	(185.202)	-	(821.799)
Vehículos	(97.439)	(41.759)	-	(139.198)
Equipo de oficina	(825.066)	(68.300)	567	(892.799)
Equipo informático	(847.535)	(206.813)	-	(1.054.348)
Equipo de redes y comunicación	(38.666)	(13.761)	-	(52.427)
Otros	(196.119)	(4.669)	-	(200.788)
<b>TOTAL BRUTO</b>	<b>\$ (2.641.422)</b>	<b>(520.504)</b>	<b>567</b>	<b>(3.161.359)</b>

DESCRIPCIÓN	VALOR INICIAL 31/DIC/2016	DEPRECIACIÓN ACUMULADA 2017	RETIROS DEPRECIACIÓN 2017	SALDO FINAL 31/DIC/2017
Edificios	\$ (440.812)	(195.785)	-	(636.597)
Vehículos	(55.680)	(41.759)	-	(97.439)
Equipo de oficina	(753.606)	(71.459)	-	(825.066)
Equipo informático	(679.582)	(169.691)	1.737	(847.535)
Equipo de redes y comunicación	(29.113)	(9.666)	113	(38.666)
Otros	(185.720)	(10.399)	-	(196.119)
<b>TOTAL BRUTO</b>	<b>\$ (2.144.513)</b>	<b>(498.759)</b>	<b>1.850</b>	<b>(2.641.422)</b>

- Deterioro (i)

DESCRIPCIÓN	VALOR INICIAL 31/DIC/2017	DETERIORO	REVERSIÓN DETERIORO	SALDO FINAL 31/DIC/2018
Muebles y enseres	(7.866)	(23.727)	2.862	(28.731)
Equipos de computo y comunicaciones	(621)	(11.127)	741	(11.007)
Equipo de telecomunicaciones	-	(1.038)	185	(853)
Otros	(921)	-	96	(825)
<b>TOTAL BRUTO</b>	<b>\$ (9.408)</b>	<b>(35.892)</b>	<b>3.884</b>	<b>(41.416)</b>

DESCRIPCIÓN	VALOR INICIAL 31/DIC/2016	DETERIORO	REVERSIÓN DETERIORO	SALDO FINAL 31/DIC/2017
Muebles y enseres	(10.330)	(181)	2.646	(7.866)
Equipos de computo y comunicaciones	-	(855)	234	(621)
Otros	-	(1.004)	83	(921)
<b>TOTAL BRUTO</b>	<b>\$ (10.330)</b>	<b>(2.040)</b>	<b>2.962</b>	<b>(9.408)</b>

- Otras propiedades y Equipo (ii)

DESCRIPCIÓN	VALOR INICIAL 31/DIC/2017	REVALUACIÓN 2017	VENTAS / RETIROS 2018	SALDO FINAL 31/DIC/2018
<b>Otras propiedades y equipo</b>				
Edificación	112.500	-	(112.500)	-
Reevaluacion	49.500	-	(49.500)	-
<b>TOTAL BRUTO</b>	<b>162.000</b>	<b>-</b>	<b>(162.000)</b>	<b>-</b>

DESCRIPCIÓN	VALOR INICIAL 31/DIC/2016	REVALUACIÓN 2017	SALDO FINAL 31/DIC/2017
<b>Otras propiedades y equipo</b>			
Edificación	112.500	-	(112.500)
Reevaluacion	62.169	(12.669)	(49.500)
<b>TOTAL BRUTO</b>	<b>174.669</b>	<b>(12.669)</b>	<b>(162.000)</b>

**(i)** Se realizó análisis de deterioro para los activos materiales, el cual evidenció indicios de deterioro y se reconoció una pérdida al 31 de diciembre de 2018, de \$41.416.

**(ii)** De acuerdo con el lineamiento del ente regulador (Superintendencia Financiera de Colombia), en el año 2015 se realiza la reclasificación de cuenta contable del rubro del edificio que posee la Bolsa en Pereira, a otras propiedades y equipo no explotado, el cual se registró de acuerdo con el avalúo realizado en el mes de diciembre de 2015, por un valor de \$112.500.

Sin embargo, la Bolsa vendió esta propiedad en el mes de octubre de 2018, por valor de \$162.000, de lo cual se reconoció un ingreso de \$112.500 y a otros resultados integrales (ORI) \$49.500. Por otra parte, el mes de diciembre de 2018 se realizó el avalúo del Edificio y el Terreno de Bogotá, reconociéndose una valoración de \$144.600 del terreno y \$153.720 del edificio.

La Bolsa ha mantenido las medidas necesarias para la conservación y protección de la propiedad, planta y equipo.



**Nota 13. Cuentas por pagar corrientes**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el total de cuentas por pagar corrientes es la siguiente:

(i) Las principales variaciones para las cuentas por pagar por concepto de comisiones y honorarios al 31 de diciembre de 2018, corresponden al esquema de arquitectura empresarial, rediseño del sistema operacional de la Bolsa, auditoria al mercado de gas y gestión integral de riesgos.

Se destaca los siguientes proveedores: Data ifx \$380.664, Rewire \$138.410, Ernst & Young \$114.076, Deloitte \$80.325, Óptima consultores \$184.301 y Ricoh por \$47.808.

(ii) Al 31 de diciembre de 2018, la variación del 89% de las cuentas por pagar por concepto de servicios corresponde principalmente a:

	Dic-18	Dic-17
<b>Comisiones y honorarios (i)</b>	<b>1.264.777</b>	<b>555.594</b>
<b>Costos y gastos por pagar</b>	<b>1.846.967</b>	<b>698.039</b>
Servicios (ii)	1.246.264	586.836
Mantenimiento y reparaciones	11.015	3.096
Gastos de viaje	62.684	12.751
Otros (iii)	527.004	95.356
<b>Dividendos y excedentes (iv)</b>	<b>127.658</b>	<b>34.476</b>
<b>Retenciones y aportes laborales</b>	<b>566.574</b>	<b>343.606</b>
Aportes por pensión	559	291
Retención en la fuente	565.857	343.315
Otros	158	-
<b>Acreedores varios (v)</b>	<b>326.754</b>	<b>1.833.570</b>
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES</b>	<b>4.132.730</b>	<b>3.465.285</b>

Tercero	Servicio	Valor
Indepro Ingenieria de Procesos SAS	Servicio de consultoria e implemetación de BPM	196.166
Digital Ware	Mantenimiento y soporte KACTUS y SEVEN	64.444
Pec y Cia Ltda	Pago nómina de personal temporal	53.255
Grupo Kriterion	Servicio de desarrollo, mantenimiento y soporte tecnico a sib, sig, compensacion, segas, y mvc co2	53.203
Rational Software & IT SAS	Desarrollo aplicativo SARLAFT y convenios	49.678
Peoples Voice SAS	Consultoria y talleres sobre clima laboral	40.269
SAS Institute Colombia	Renovación licencias	38.507
Suppla	Elaboración de tabla de retención y administración y custodia de archivo	35.931
Diesel & Energy SAS	Suministro e instalación electrica	34.713
Juan Mauricio Benavides Estevez Breton	Apoyo juridico en el diseño y estructuración del proceso de selección de Mercado de Gas	31.338
Auditoría integral y seguridad de sistemas de información limitada	Compra de licencia corporativa	30.777
Certicámara	Servicio de estampa cronologica	30.742
<b>Total</b>		<b>\$ 659.023</b>

(iii) El detallado de los otros costos y gastos por pagar al 31 diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

La variación en cuentas por pagar de seguros corresponde a la adquisición de pólizas en el mes de diciembre las cuales se cancelaron en enero de 2019.

(iv) El aumento presentando en la cuenta por pagar de dividendos, corresponde a la decisión tomada en la Asamblea General de Accionistas del 28 de marzo de 2018, en la cual se aprobó el proyecto de distribución de utilidades y el pago de dividendos, en cumplimiento con lo dispuesto en los literales a) numeral 5 y b) numeral 2 del artículo 5.2.4.1.5 del Decreto 2555 de 2010.

(v) Al 31 de diciembre de 2018, la cuenta de acreedores varios asciende a \$326.754, es decir una disminución del 82% de partidas aplicadas y/o identificadas respecto al cierre anterior de diciembre de 2017. Los hechos que

originan la variación de las cuentas por pagar por concepto de acreedores varios corresponden principalmente a los recursos depositados por las Sociedades Comisionistas y/o terceros en las cuentas bancarias propias de la Bolsa para pago de producto y/o negociaciones o recaudo de cartera.

Otros costos y gastos por pagar	Dic 18	Dic 17
Bienes de almacén	4.379	3.561
Reembolso caja menor	1.848	2.899
Publicidad	63.179	75.848
Arrendamiento	18.461	3.609
Contribuciones y afiliaciones	6.342	6.210
Seguros	408.985	3.229
Impuesto	23.810	-
<b>Total otros costos y gastos por pagar</b>	<b>527.004</b>	<b>95.356</b>

#### Nota 14. Obligaciones laborales

Los saldos de las obligaciones laborales son los siguientes:

	dic-18	dic-17
Nomina por pagar	\$ 31	-
Cesantías	317.271	238.660
Intereses sobre cesantías	35.670	27.086
Vacaciones	610.599	502.834
Bonificación por resultados	1.378.328	1.420.205
<b>TOTAL BENEFICIOS A EMPLEADOS</b>	<b>\$ 2.341.899</b>	<b>2.188.785</b>

Los valores correspondientes a beneficios a empleados, otorgados por la Bolsa, están constituidos por las prestaciones sociales, vacaciones de acuerdo con las normas laborales vigentes y bonificación variable por resultados de la compañía según cumplimiento de metas. Estos beneficios son reconocidos al momento que se devenga la obligación y usualmente son cancelados antes de 12 meses.

#### Nota 15. Impuesto a las ganancias

De acuerdo con la normatividad fiscal vigente, la Compañía está sujeta al impuesto de renta y complementarios. Las tarifas aplicables serán las siguientes: 34% en 2017 y 33% en 2018, más una sobretasa del 6% en 2017 y 4% en 2018, dicha sobretasa es aplicable cuando la base gravable del impuesto sea mayor o igual a \$800 millones de pesos.

Las rentas fiscales por concepto del impuesto de ganancias ocasionales se gravan a la tarifa del 10%.

La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3,5% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior (renta presuntiva).

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los años gravables 2016 y 2017 y de impuesto de renta para la equidad CREE del año 2016, se encuentran abiertas para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias, no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.



**(a) Componente de los pasivos por impuestos corrientes:**

	dic-18	dic-17
Impuesto de renta y complementarios	\$ 2.822.469	\$ 4.574.147
Sobretasa del impuesto de renta y complementarios	(607.749)	322.410
<b>TOTAL PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>2.214.720</b>	<b>4.896.557</b>

La Bolsa, para efectos de presentación, optó por compensar los anticipos del impuesto de Renta y Complementarios con los pasivos por impuestos corrientes.

**(b) Componente del gasto por impuesto de Renta:**

	dic-18	dic-17
Impuesto de renta y complementarios	\$ 5.650.146	\$ 6.411.442
Sobretasa del impuesto de renta y complementarios	651.575	1.083.431
Impuesto diferido del año	158.164	(567.336)
<b>TOTAL GASTO POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>6.459.885</b>	<b>6.927.537</b>

**(c) Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y tasa efectiva:**

El siguiente es el detalle de la conciliación entre el total del gasto del impuesto a las ganancias de la Compañía, calculado a

las tasas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados del periodo para los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017.



	dic-18	dic-17
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 17.644.347	\$ 14.971.938
Tasa nominal de impuestos	37%	40%
Gasto del impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasas tributarias vigentes	6.528.408	5.988.775
Ingresos no gravados	(342)	(6.390)
Gastos no deducibles	162.564	129.902
Impuesto a la riqueza	-	63.887
Ajuste por diferencias años anteriores (provisión impuesto de renta)	(2.970)	212.667
Ajuste cambio de tarifas	(193.440)	586.696
Efecto impuesto a las ganancias venta oficina Pereira	(2.335)	
Ajuste base sobretasa renta	(32.000)	(48.000)
<b>TOTAL GASTO IMPUESTO DE RENTA Y CREE POR EL AÑO</b>	<b>6.459.885</b>	<b>6.927.537</b>

d) Impuesto diferido por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que

generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los períodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

	SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	RECONOCIMIENTO EN RESULTADOS	RECONOCIMIENTO EN EL OTRO RESULTADO INTEGRAL	SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018
<b>IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO</b>				
Propiedad planta y equipo	\$ 128.516	\$ (11.884)	\$ 11.580	\$ 128.212
Activos intangibles	180.747	78.727	-	259.474
Propiedad de inversión	3.522	(3.522)	-	-
Inversiones a costo amortizado	30.815	(12)	-	30.803
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	81.963	(39.768)	-	42.195
Activos financieros al valor razonable	4.680	42.900	-	47.580
Detriorio deudores	17.700	(17.700)	-	-
Contratos forward - de cobertura	-	27.141	49.036	76.177
Cuentas por pagar - bonificaciones	525.476	(70.628)	-	454.848
Ingresos recibidos por anticipado - compensación y liquidación	1.117.241	(595.339)	-	521.902
<b>SUBTOTAL</b>	<b>2.090.660</b>	<b>(590.085)</b>	<b>60.616</b>	<b>1.561.191</b>
<b>IMPUESTO DIFERIDO PASIVO</b>				
Propiedad planta y equipo	(5.073.773)	357.533	74.451	(4.641.789)
Propiedad de inversión	(45.147)	45.147	-	-
Activos financieros al valor razonable	(3.084)	3.084	-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	(27.010)	4.398	-	(22.612)
Detriorio deudores	-	(137)	-	(137)
Contratos forward - de cobertura	(35.643)	21.896	13.747	-
<b>SUBTOTAL</b>	<b>(5.184.657)</b>	<b>431.921</b>	<b>88.198</b>	<b>(4.664.538)</b>
<b>DIFERIDO NETO</b>	<b>(3.093.997)</b>	<b>(158.164)</b>	<b>148.814</b>	<b>(3.103.347)</b>

La Bolsa, optó por compensar los impuestos diferidos activos con los impuestos pasivos, teniendo en cuenta el párrafo 74 de la NIC 12, donde los mismos se relacionan como un neto los cuales se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, es decir con la DIAN.

**(e)** Efecto de impuestos corrientes y diferidos en cada componente de la cuenta de otros resultados integrales en el patrimonio:

Los efectos de los impuestos corrientes y diferidos en cada componente de la cuenta de otros resultados integrales se detallan a continuación:

	2018			2017		
	MONTO ANTES DE IMPUESTO	GASTO DE IMPUESTO	MONTO NETO DE IMPUESTOS	MONTO ANTES DE IMPUESTO	GASTO DE IMPUESTO	MONTO NETO DE IMPUESTOS
Ganancias de inversiones en instrumentos de patrimonio medidos a valoración patrimonial	\$ 46.454	-	46.454	\$ (1.152.010)	-	(1.152.010)
Ganancia (pérdida) por revaluación	248.820	86.031	334.851	800.862	96.848	897.710
Utilidad (pérdida) por coberturas con derivados de flujo de efectivo	(185.748)	62.783	(122.965)	(39.029)	16.728	(22.301)
<b>DIFERIDO NETO</b>	<b>109.525</b>	<b>148.814</b>	<b>258.339</b>	<b>(390.177)</b>	<b>113.576</b>	<b>(276.601)</b>

**(f)** Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Bolsa, no presenta incertidumbres fiscales que generen una provisión adicional.

**(g)** Ley de Financiamiento (Reforma tributaria):

El 28 de diciembre de 2018 se expidió la Ley 1943 (Ley de Financiamiento), mediante la cual se introdujeron nuevas reglas en material tributaria, cuyos aspectos más relevantes se presentan a continuación:

Reducción gradual en la tarifa del impuesto sobre la renta y complementarios corporativa así: año

gravable 2019, tarifa del 33%; año gravable 2020, tarifa del 32%; año gravable 2021, tarifa del 31%; y a partir del año gravable 2022, tarifa del 30%.

Para las entidades financieras se crea una sobretasa del 4% para el año gravable 2019 y del 3% para los años gravables 2020 y 2021, cuando la renta líquida gravable supere 120.000 UVT.

Reducción gradual y finalmente eliminación de la renta presunta en los siguientes términos: año gravable 2018, tarifa del 3,5%; año gravable 2019, tarifa del 1,5%; año gravable 2020, tarifa del 1,5%; y a partir del año gravable 2020, tarifa del 0%.

Regla general que determina que será deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagado en el año gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta). Como reglas especiales se señala que será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta.

El 50% del impuesto de industria y comercio, podrá ser deducible del impuesto sobre la renta en el año gravable en que sea efectivamente pagado y en la medida que tenga relación de causalidad con su actividad económica. A partir del año 2022 podrá ser descontado al 100%.

El IVA en la importación, formación, construcción o adquisición de activos fijos reales productivos incluidos los servicios podrán ser tomado como descuento en el impuesto sobre la renta únicamente por los responsables del impuesto sobre las ventas.

La regla de subcapitalización se modifica disponiéndose que el monto máximo de endeudamiento será el patrimonio líquido del año inmediatamente anterior multiplicado por dos (antes se multiplicaba por tres) y precisándose que el endeudamiento debe corresponder a préstamos con vinculados residentes y no residentes. Esta regla, no se aplicará a vigilados por la Superintendencia Financiera, compañías de factoring, empresas en período improductivo, a los casos de financiación de proyectos de infraestructura de transporte ni a la financiación de proyectos de infraestructura de servicios públicos.

En relación con el gravamen a los dividendos, se introdujeron las siguientes modificaciones:

Se incrementó al 7,5% la tarifa de retención en la fuente sobre los dividendos no gravados, decretados en provecho de sociedades y entidades extranjeras, personas naturales no residentes y establecimientos permanentes.

Se modificó la tabla aplicable a los dividendos no gravados decretados en beneficio de personas naturales residentes en el país y sucesiones ilíquidas de causantes residentes del país, disponiéndose una tarifa marginal del 15% para dividendos que superen las 300 UVT (\$10.281.000 para año 2019).

Se dispuso que el impuesto sobre los dividendos gravados se determinará: (i) aplicando la tarifa de renta correspondiente al año en que se decreten (33% año 2019; 32% año 2020; 31% año 2021; y 30% año 2022 en adelante) y (ii) sobre el remanente se aplicará la tarifa que corresponda al dividendo no gravado, dependiendo de beneficiario (si es persona natural

residente o sucesión ilíquida de causante residente se aplicará la tabla y para los demás casos se aplicará la tarifa del 7,5%).

Se consagró un régimen de retención en la fuente sobre dividendos decretados por primera vez a sociedades nacionales, que será trasladable hasta el beneficiario final persona natural residente o inversionista residente en el exterior.

Los dividendos decretados con cargo a utilidades de los años 2016 y anteriores conservarán el tratamiento vigente para ese momento; y aquellos correspondientes a utilidades de los años 2017 y 2018 se registrarán por las tarifas dispuestas en la Ley 1819 de 2016 si se decretaron en calidad de exigibles antes del 31 de diciembre de 2018, en caso contrario, deberán ceñirse a las nuevas reglas de la Ley de Financiamiento.

#### Nota 16. Pasivos no financieros

	Dic-18	Dic-16
Impuesto de industria y comercio	\$ 89.526	\$ 60.172
Impuesto a las ventas por pagar	884.277	618.966
<b>TOTAL OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS</b>	<b>973.803</b>	<b>679.138</b>

Los valores de otros pasivos no financieros corresponden a los impuestos por pagar del sexto (6to) bimestre de los años gravables 2018 y 2017 de Industria y Comercio e Impuesto a las Ventas por pagar.

## Nota 17. Ingresos anticipados

CONCEPTO	dic-18	dic-17
<b>INGRESOS ANTICIPADOS CORRIENTES</b>		
Agrobolsa S.A.	\$ 173.698	97.270
Agrobursatil S.A.	-	15.785
Bursatiles Ganaderos de Colombia S.A.	107.540	159.160
Comiagro S.A.	83.758	97.271
Comisionistas Financieros Agropecuarios S.A.	160.127	303.359
Coobursatil Ltda.	-	410.064
Coragro Valores S.A.	56.504	450.746
Correagro S.A.	291.245	365.536
Geocapital S.A.	55.647	84.702
Mercado y Bolsa S.A.	171.713	87.604
Miguel Quijano y Cia S.A.	168.262	66.248
Reyca Corredores S.A.	206.092	544.617
<b>TOTAL INGRESOS ANTICIPADOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 1.474.586</b>	<b>2.682.362</b>
<b>INGRESOS ANTICIPADOS NO CORRIENTES</b>		
Agrobolsa S.A.	\$ 2.620	-
Bursatiles Ganaderos de Colombia S.A.	10.864	-
Comiagro S.A.	2.693	23.245
Comisionistas Financieros Agropecuarios S.A.	17.910	122.293
Coragro Valores S.A.	5.770	-
Correagro S.A.	48.473	189.041
Geocapital S.A.	1.085	14.110
Mercado y Bolsa S.A.	2.953	-
Miguel Quijano y Cia S.A.	2.373	9.747
Reyca Corredores S.A.	15.554	19.646
<b>TOTAL INGRESOS ANTICIPADOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 110.294</b>	<b>378.083</b>
<b>TOTAL INGRESOS ANTICIPADOS</b>	<b>\$ 1.584.880</b>	<b>3.060.445</b>



Los ingresos recibidos por anticipado corresponden a la amortización de los servicios de Compensación, Liquidación y Administración de Garantías. En la Bolsa se registra esta amortización a partir del número de periodos de vencimiento de la operación.

En 2019, se espera reconocer como ingresos del saldo al 31 de diciembre de 2018 la suma de \$1.474.586 que corresponde al 93% del saldo de esta cuenta.

La principal variación se debe a que las operaciones pendientes de amortizar a 31 de diciembre de 2017 tenían un alto porcentaje para ejecutar en 2018 y las operaciones de 2018 se realizaron en los primeros siete meses, y el periodo de amortización de esta compensación se realizó en 2018, quedando muy poco para 2019 y años subsecuentes.

### Nota 18. Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital autorizado de la Bolsa es

de \$45.000.000, representado en 72.000.000 acciones de un valor nominal de seiscientos veinticinco pesos (\$625) cada una.

El capital suscrito y pagado asciende a \$36.999.395 para este corte fue 2018 y 2017, representado en 59.199.032 acciones a valor nominal de \$625.

La BMC Bolsa Mercantil de Colombia S.A. cumplió cabalmente el requerimiento de capital mínimo establecido en el artículo 3° del Decreto 573 de 2002, modificado por el artículo 1° del decreto 1599 del mismo año, según los cuales “para constituirse y permanecer en funcionamiento las bolsas de bienes y productos agropecuarios y agroindustriales (...)”, deberán acreditar un capital pagado equivalente a veinte mil salarios mínimos legales mensuales vigentes (20.000 SMLMV)

### Reservas

**Reserva Legal.** De acuerdo con las disposiciones legales vigentes en





Colombia, la Entidad debe constituir una reserva legal que ascenderá por lo menos al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, formada con el 10% de las utilidades liquidas de cada ejercicio. Será procedente la reducción de la reserva por debajo del límite mínimo cuando tenga por objeto enjugar pérdidas o cuando el valor liberado se destine a capitalizar la Entidad mediante la distribución de dividendos en acciones.

La reserva legal del resultado neto del año 2017 correspondió a \$804.440, el cual fue aprobado en la sesión de la Asamblea General de Accionistas realizado en marzo de 2018.

La reserva legal al corte de 31 de diciembre de 2018 es de \$5.939.554 con un crecimiento de 16% respecto a 31 de diciembre de 2017.

**Reserva Ocasional.** Aprobada por la Asamblea General de Accionistas del año 1997 por \$300,000 para la constitución de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de la BMC. Dicha

reserva se incrementó por los años siguientes y hasta el 2005 con el objeto de capitalizar a la CRC Mercantil este incremento anual era hasta por un valor equivalente al registrado bajo el método de participación en cada año. El valor de esta reserva al 31 de diciembre de 2008 y 2007 ascendía a \$1.421.234.

Durante 2009, la Asamblea aprobó un incremento de las reservas ocasionales por \$1.577.948, bajo el concepto de futuras eventualidades. En la Asamblea de 2010, este órgano aprobó la distribución de reservas ocasionales por \$1.008.424 y en 2011 aprobó la distribución por \$1.953.568 quedando un saldo a diciembre 31 de 2014 y 2013 de \$37.190. En el año 2012, se constituye la reserva por disposiciones fiscales por depreciación en \$59.695 para un total de reserva ocasional de \$96.885.

En el primer trimestre de 2018 se constituyó reserva ocasional por \$458.069, que en cumplimiento de la circular 36 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, señala “Es

indispensable realizar esta apropiación como reserva ocasional, teniendo en cuenta la depuración de la cuenta contable de adopción por primera vez de la NIIF”, correspondiendo específicamente a la actualización del valor del piso de la Bolsa y su correspondiente depreciación.

### Prima en colocación de acciones

Corresponde al valor generado por la diferencia entre el valor de suscripción de las acciones y el valor nominal de la acción, el superávit por prima en colocación de acciones para el 2018 y 2017 corresponde a \$16.626.405.

### Ganancias no realizadas (ORI)

CONCEPTO	dic-18	dic-17
Saldo inicial	11.487.998	11.764.599
Adiciones	381.304	897.710
Disminuciones	(122.965)	(1.174.311)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>11.746.337</b>	<b>11.487.998</b>





### Las adiciones se explican a continuación

Mercantil cuyo crecimiento fue de \$46.453.

En 2017, corresponde a:

- Revaluación de activos materiales por valor de \$897.710 generados a partir de la valorización de las oficinas de Bogotá y de Pereira.
- El valor de la oficina de Bogotá y la oficina de Pereira por \$800.862 y su efecto en el impuesto diferido \$96.848.

### En 2018

- Las adiciones corresponden al efecto por Revaluación de la oficina que la Bolsa tiene en Bogotá. El ajuste fue de \$298.320 al pasar de \$4.608.072 en 2017 a \$4.906.392 en 2018, el efecto en el impuesto diferido por monto de \$86.031, y la reversión en la valorización de la oficina de Pereira, por la venta en diciembre y cuyo valor en el ORI fue de -\$49.500. De igual forma tenemos, la variación corresponde al reconocimiento en el valor razonable de los derechos fiduciarios que tiene la Bolsa en los Patrimonios Autónomos Hacienda la Esmeralda y Archivos y procesos CC

### Los retiros o disminuciones se explican a continuación

- En 2017, la disminución corresponde a \$22.301 por efecto en el ORI de la utilidad no realizada en los contratos forward (coberturas de gas) y por último el reconocimiento en el valor razonable de los derechos fiduciarios que tiene la Bolsa en los Patrimonios Autónomos Hacienda la Esmeralda y Archivos y procesos CC Mercantil cuya variación fue de \$1.152.010.
- En 2018 se presentaron disminuciones por concepto de variación en el ORI de la utilidad no realizada en los contratos forward (coberturas de gas) con una variación de \$122.965.

### Resultados Acumulados

El resultado acumulado tuvo una variación de \$1.770.275 correspondiente al enjuque de pérdidas acumuladas por este monto. Los siguientes movimientos son:

Entradas correspondientes a la acumulación del resultado de 2017 cuyo monto fue de \$8.044.041 y salidas correspondientes a constitución de reserva legal por un monto de \$804.404, reservas ocasionales por valor de \$458.069 y dividendos decretados por un monto de \$5.011.617. Los dividendos pagados en 2018, una vez efectuadas las retenciones que establece la regulación fiscal colombiana fueron de \$4.878.840.

### Resultados acumulados proceso de convergencia NIIF

CONCEPTO	dic-18	dic-17	VARIACIÓN \$	VARIACIÓN %
Resultados acumulados proceso de convergencia a NIIF	3.554.248	3.402.461	151.787	4%

La Bolsa realizó en el año 2018 la depuración de la cuenta resultados acumulados por proceso de convergencia a NIIF, según lo dispuesto en la Circular Externa 036 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

El resultado de esta depuración a diciembre de 2018 ascendió a \$151.787, y el detalle es el siguiente:

DETALLE	Débito	Crédito
Capitalización mayor valor ajuste a valor de mercado de edificaciones del piso (a)	\$ 84.471	-
Reversión capitalización mayor valor ajuste a valor de mercado de edificaciones de propiedades de inversión (b)	62.500	-
Ajuste depreciación activos fijos edificaciones	30.047	-
Ajuste depreciación activos fijos otros activos fijos	12.333	-
Efecto diferencia Impuesto Diferido Activo ( c )	3.250	-
Eliminación de ajuste por Inflación activos fijos	-	8.059
Efecto diferencia Impuesto Diferido Pasivo ( c )	-	32.754
<b>Saldo</b>	<b>\$ 192.601</b>	<b>40.814</b>
<b>Valor Ajuste</b>	<b>\$ 151.787</b>	

## Principales variaciones

**a)** Corresponde a la depreciación acumulada calculada sobre la reevaluación del año 2018.

**b)** Corresponde a la reversión de la capitalización del valor ajustado por reevaluación de la oficina de Pereira, que al venderse se realizó.

**c)** Efecto de las diferencias temporarias del impuesto diferido activo y pasivo por inversiones, provisión de deudores, cargos diferidos, edificaciones, inmuebles, enseres y equipos de oficina, equipos de comunicación y computación.

### Nota 19. Ingresos de actividades ordinarias

El detalle de los ingresos de actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

CONCEPTO	dic-18	dic-17
Registro de facturas (1)	21.407.941	17.316.921
Físicos	39.152	1.482
Forward	10.824	4.412
Servicio de registro fag	51.462	44.046
Servicio orden irrevocable de giro	141.660	82.521
Repos cdm sin rcc	98.270	70.265
Mercado de compras publicas	5.137.041	6.441.012
Compensacion y liquidacion (2)	5.604.177	3.888.315
Servicio de laboratorio	-	36.703
Administración de valores	2.433.634	2.097.936
Servicio gestor mercado de gas (3)	6.917.579	4.607.604
Otros	122.563	166.193
<b>TOTAL INGRESOS DE OPERACION</b>	<b>\$ 41.964.303</b>	<b>34.757.410</b>

De acuerdo con lo anterior, el principal ingreso para la Bolsa durante lo corrido de 2018 es el registro de facturas que posee el 51% de los ingresos por prestación de servicios y el 47% de los ingresos totales. El segundo lugar corresponde al ingreso por administración del Mercado de Gas que posee el 16% y el 15% respectivamente. En tercer lugar, se destaca los servicios de Compensación y Liquidación con un 13% ingresos por

prestación de servicios y un 12% del total de los ingresos. De igual manera se destaca el Mercado de Compras Públicas que posee el 12% y 11% respectivamente.

**1)** Destacamos el crecimiento en los ingresos por operaciones de registro de facturas con un crecimiento del 24% al pasar de \$17.316.921 en 2017 a \$21.407.941 en 2018. Este ingreso crece

fundamentalmente teniendo en cuenta el crecimiento del sector azucarero con una variación positiva del 207.15% pasando de 663 mil Millones de volúmenes negociados en 2017 a 2.03 billones en 2018. Esto se logra principalmente por la sustitución del artículo 1 del decreto 574 de 2002, realizado a través del decreto 1555 de 2017 (cuyo objeto fue establecer la exención de la retención en la fuente a la totalidad de las transacciones de origen agrícola, pecuario o pesquero, sin procesamiento industrial o con transformación industrial primaria, que se realicen a través de las Bolsas de Productos Agropecuarios en cualquiera de sus sistemas de negociación y de registro).

**2)** Otra de las variaciones más representativas en los ingresos operacionales se destaca el crecimiento del 44% de la compensación y liquidación, lo cual se explica por las operaciones registradas entre abril y diciembre de 2017 y que se amortizan principalmente en 2018. Se destaca dentro de estas operaciones, específicamente la realizada por la Unidad de Servicios Penitenciarios y Carcelarios USPEC.

**3)** Igualmente destacamos el crecimiento en los ingresos generados por la administración del Gestor del Mercado de Gas con una variación positiva del 50%. Este crecimiento se debe principalmente por la el crecimiento en la tarifa que la Bolsa cobra en la administración del mercado y que tuvo una variación positiva frente a 2017 del 25% (establecido conforme a lo inicialmente pactado con la CREG) y al cobro adicional que la Bolsa realizó por administración de las subastas nuevas C1 y C2 y la generación de indicadores de gestión para este mercado).

Como otros ingresos e ingresos financieros, tenemos el siguiente cuadro:



CONCEPTO	dic-18	dic-17
Por valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	\$ 261.004	471.589
Por valoración a costo amortizado de inversiones	69.745	27.901
Diferencia en cambio	13.359	7.190
Otros rendimientos financieros	2.921.897	3.182.763
Rendimientos en bonos ordinarios	1.393.755	1.296.507
Rendimientos cdts deuda publica interna	61.419	97.894
Rendimientos cdt entidades financieras	1.102.745	1.363.268
Cuentas de ahorro y carteras colectivas	237.543	263.618
Rendimientos fideicomisos	231	336
Rendimientos Tes	126.204	161.139
Valoración de derivados - de cobertura	118.941	38.410
Valoración de derivados - de negociación	90.825	273.894
Por venta de inversiones	-	1.407
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>3.475.771</b>	<b>4.003.153</b>
Por venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	49.500	-
Dividendos y participaciones	22	233.413
Diversos	241.560	111.512
Recuperaciones deterioro	258	-
Reversión de la pérdida por deterioro	665	1.544
<b>TOTAL OTROS INGRESOS</b>	<b>292.005</b>	<b>346.469</b>
<b>TOTAL OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN</b>	<b>\$ 3.767.776</b>	<b>4.349.622</b>

Destacamos los ingresos financieros por \$3.475.771 que representan el 7.6% de los ingresos totales de operación y que frente a 2017 decrece en un 13%. Este último hecho se debe principalmente a la caída en los márgenes de rentabilidad otorgados por las entidades financieras en Colombia para el año 2018.

Los ingresos diversos al corte de diciembre de 2018 corresponden principalmente a gastos no realizados en ejercicios anteriores por \$99.208, ingresos por reintegros de gastos de servicios telefónicos y aprovechamiento por \$17.391 y reintegros de gastos por \$95.550, que comprende principalmente ingresos por incapacidades, reintegros de empleados entre otros. Al corte del año 2017 comprende reintegros de gastos por \$43.220, gastos no realizados de ejercicios anteriores por \$41.650 y aprovechamientos por \$15.692.

Se destaca el ingreso por venta de activos no corrientes mantenidos para la venta, correspondiente a la utilidad generada en la venta de la oficina de

Pereira, ingreso realizado en el mes de diciembre de 2018. Este ingreso corresponde al 6% de los otros ingresos de la Bolsa.

### Nota 20. Gastos por beneficios a los empleados

El detalle de los gastos por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, es el siguiente:

CONCEPTO	dic-18	dic-17
<b>BENEFICIOS A EMPLEADOS</b>	<b>\$ 15.277.643</b>	<b>13.336.680</b>
Salario integral	5.089.164	4.494.389
Sueldos	3.607.660	3.010.792
Horas extras	7.926	15.116
Auxilio de transporte	9.815	11.108
Cesantías	366.683	302.315
Intereses sobre cesantías	39.195	32.985
Prima legal	356.721	300.796
Prima extralegal	483.660	400.534
Vacaciones	606.274	534.513
Bonificaciones	1.538.736	1.653.179
Indemnizaciones	25.131	45.052
Aportes Caja Compensación Familiar, ICBF y SENA	548.809	470.180
Dotación y suministro a empleados	9.352	10.642
Seguros	43.856	34.121
Capacitación al personal	226.089	67.363
Gastos deportivos y de recreacion	15.448	3.641
Aportes por salud	360.980	314.795
Aportes por pensiones	925.035	796.436
Otros beneficios a empleados	1.017.109	838.723

Los gastos por beneficios a empleados de corto plazo corresponden al 54.81% de los gastos de operación a diciembre de 2018, con un crecimiento en 2018 de \$1.940.963 que representa el 15% frente al 2017.

En 2017 se destaca la causación de la bonificación de fin de año por monto de \$1.420.205. En 2018 esta alcanza un valor estimado de \$1.378.328

### Nota 21. Gasto por depreciación y amortización

El detalle de la depreciación y amortización al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, es el siguiente:

Este gasto por depreciación corresponde al 1.97% de los gastos de operación. Se destaca la depreciación de edificaciones que corresponde a \$185.202 del total de gasto de depreciación. El gasto por amortización corresponde al 3.74% del total de los gastos de operación con un monto de \$991.505 cuya variación respecto al año 2017 comprende la adquisición de programas y aplicaciones informáticas (licencias). En total por concepto de gastos de amortización y

CONCEPTO	dic-18	dic-17
<b>DEPRECIACIÓN DE LA PPE</b>	<b>\$ 520.504</b>	<b>498.759</b>
Vehículos	41.759	41.760
Edificios	185.202	195.785
Enseres y accesorios	69.252	71.643
Ups	-	8.498
Equipos de aire acondicionado	3.717	1.716
Equipo informático	206.813	169.691
Equipo de redes y comunicación	13.761	9.666
<b>AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>991.505</b>	<b>734.029</b>
Programas y aplicaciones informáticas	991.505	734.029
<b>TOTAL GASTO POR DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACION</b>	<b>\$ 1.512.009</b>	<b>1.232.788</b>

de depreciación tenemos \$1.512.009, creciendo frente al 2017 en un 22.7%.

### Nota 22. Otros gastos

El detalle de los otros gastos por

naturaleza al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, es el siguiente:

Por concepto de deterioro se tiene:

CONCEPTO	dic-18	dic-17
<b>DETERIORO (PROVISIONES)</b>	<b>\$ 32.674</b>	<b>621</b>
Por deterioro en el valor de los activos PPE	32.674	621

El gasto por deterioro corresponde al 0.1234% de los gastos de operación; Los otros gastos de operación son principalmente:

CONCEPTO	dic-18	dic-17
Honorarios	\$ 4.632.134	\$ 3.151.557
Diversos	2.775.595	3.002.956
Impuestos y tasas	786.978	875.850
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	772.569	639.230
De sistematización	763.658	805.442
Seguros	448.272	366.448
Arrendamientos	305.281	250.392
Por valoración de derivados - de cobertura	224.575	-
Mantenimiento y reparaciones	104.906	105.846
Adecuación e instalación	87.586	46.514
Servicios de administración e intermediación	67.854	12.032

Los otros gastos de operación presentaron un crecimiento de \$1.699.272 con una variación del 18%. En este caso destacamos el crecimiento de gastos como honorarios con una variación de \$1.480.577 que representa

un crecimiento del 47% de los gastos en 2018 y la valoración de derivados en el año 2018 que corresponde principalmente a la liquidación de forward en la cual la TRM pactada fue menor a la del día del vencimiento.



Los gastos diversos son principalmente:

<b>CONCEPTO</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-17</b>
Publicidad y propaganda	\$ 309.574	391.803
Servicios temporales	243.477	282.220
Útiles y papelería	196.484	136.447
Servicio de aseo y vigilancia	195.468	204.249
Servicios públicos	182.444	160.834
Gastos de viaje	181.474	236.113
Relaciones públicas	102.401	148.753
Publicaciones y suscripciones	25.812	21.680
Transporte	19.116	5.832
Procesamiento electrónico de datos	6.394	18.542
Riesgo operativo	391	2.029
Otros	1.312.559	1.394.456
<b>Total Diversos</b>	<b>2.775.595</b>	<b>3.002.958</b>

Los otros gastos diversos tienen el siguiente comportamiento:

<b>CONCEPTO</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-17</b>
Asistencia técnica	\$ 340.889	388.863
Administración y custodia archivo	155.953	143.985
Administración inmuebles	153.809	150.873
Restaurantes	135.766	167.351
Servicios de información	119.752	75.744
Firmas digitales	108.607	174.684
Correo, portes y telegramas	54.906	7.676
Radiodifusión	51.543	47.211

Taxis y buses	48.043	36.135
Estampillas	40.431	56.924
Compra elementos de cafetería	27.955	24.293
Transmisión	26.577	26.608
Otros	22.583	62.019
Compra elementos de aseo	8.057	9.494
Custodia medios magnéticos	6.613	5.727
Compra elementos de combustible y lubricantes	4.386	5.065
Consultas centrales de riesgos	3.826	3.050
Consultas archivo inactivo	2.499	2.440
Servicio de empaste	364	-
Servicio de administración documental	-	6.229
Servicio de fumigación	-	85
<b>TOTAL OTROS GASTOS</b>	<b>\$ 1.312.559</b>	<b>1.394.456</b>

El rubro de Costos Financieros corresponde a:

CONCEPTO	dic-18	dic-17
Comisiones servicios bancarios	\$ 171.682	173.389
Otros gastos financieros	9.687	6.854
<b>TOTAL COSTOS FINANCIEROS</b>	<b>\$ 181.369</b>	<b>180.243</b>

## Nota 23. Utilidad del periodo

El detalle de los resultados financieros al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

El resultado de la Bolsa para este periodo fue de \$11.184.462 generándose un margen de utilidad neta del 26.65% sobre los ingresos de operación por servicios, con una rentabilidad total 11.87% y una rentabilidad patrimonial del 14.04%. El resultado neto crece un 39.03% en 2018 frente a 2017.

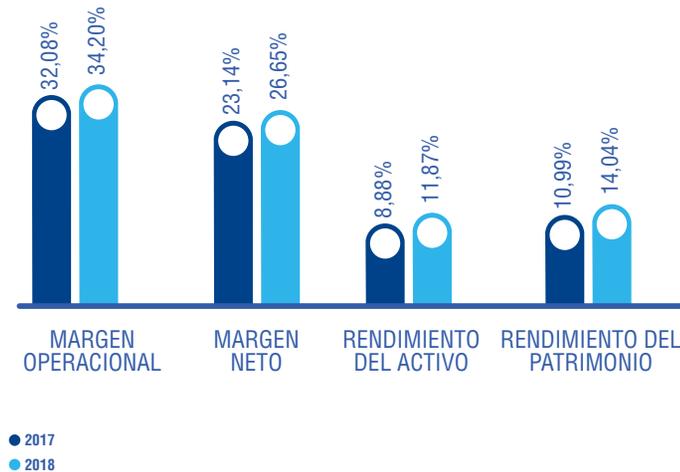
Para efectos de presentación a la Junta Directiva de la Bolsa, los ingresos y gastos que conforman el estado de resultados se clasifican en operacionales y no operacionales (financieros y otros).

## Nota 24. Ganancia por acción

### Ganancias básicas por acción

El cálculo de las ganancias básicas por acción al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se basó en la utilidad por \$11.184.462 y \$8.044.401, respectivamente y el número de acciones ordinarias en circulación de 59.199.032, calculado de la siguiente forma:

## RENTABILIDAD



### Utilidad atribuible a los accionistas ordinarios

	Dic 18	Dic 17
	OPERACIONES CONTINUAS	OPERACIONES CONTINUAS
Resultado del Periodo	11.184.462	8.044.401
<b>UTILIDAD ATRIBUIBLE A ACCIONISTAS ORDINARIOS</b>	<b>11.184.462</b>	<b>8.044.401</b>

### Número de acciones ordinarias

	Dic 18	Dic 17
Acciones Comunes emitidas al 1 de enero	59.199.032	59.199.032
<b>NÚMERO DE ACCIONES ORDINARIAS AL 31 DE DICIEMBRE</b>	<b>59.199.032</b>	<b>59.199.032</b>

Dado lo anterior la ganancia básica por acción para el año 2018 y 2017 fue de \$188.93 (en pesos) y 135,89 (en pesos); respectivamente.

### Ganancia por acción

Durante 2017 y 2018 la Bolsa Mercantil de Colombia no realizó ningún movimiento de su capital suscrito y pagado, lo que implicó que el número de acciones en circulación fuese igual al comienzo y al final del año, la ganancia por acción es \$188.93 y \$135.89 para el año 2017.

### Nota 25. Transacciones con partes vinculadas

A continuación, el detalle de las operaciones con partes vinculadas:

#### Transacciones con personal clave de gerencia y directores

Las transacciones con el personal clave de la Bolsa (Presidente, Vicepresidentes, Directores y Gerentes) ascienden a \$7.611.371 por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018 y de \$6.448.455 a diciembre de 2017, por

concepto de salarios, vacaciones, aportes parafiscales, seguridad social y medicina prepagada.

Los honorarios pagados a los miembros de Junta Directiva a diciembre de 2018 equivalen a \$263.916 y por este periodo para el año 2017 fue de \$228.692. Los honorarios pagados a miembros de Junta Directiva por asistencia a comités en 2018 son de \$331.247 y en 2017 de \$250.086.

La cuenta por pagar a los miembros de Junta Directiva al 31 de diciembre de 2018 es de \$5.392 y al 31 de diciembre de 2017 es de \$0.

#### Otras transacciones con partes vinculadas

Con las Sociedades Comisionistas que son accionistas se obtuvieron ingresos operacionales provenientes entre otros, por concepto servicio de registro, de operaciones transadas a través de la rueda, servicios de compensación, liquidación y administración de garantías, análisis de muestras, cámara arbitral y cuotas de sostenimiento:



<b>CONCEPTO</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-17</b>
Comiagro S.A.	\$ 5.662.942	4.338.696
Correagro S.A.	5.573.147	4.724.200
Renta y Campo Corredores S.A.	4.315.539	3.836.806
Comfinagro S.A.	3.548.945	3.321.955
Mercado y Bolsa S.A.	3.176.770	2.081.870
Agrobolsa S.A.	2.518.124	1.503.089
Coragro Valores S.A.	2.023.903	2.273.723
Bursatiles Ganaderos de Colombia S.A.	1.974.930	1.529.496
Miguel Quijano y Cia S.A.	1.968.954	1.310.988
Geocapital S.A.	1.233.064	967.641
Cooperativa Bursatil Ltda.	418.340	1.429.911
Coproagro S.A.	196.958	695.481
Agrobursatil S.A.	21.318	37.909
Llanobolsa S.A.	14.754	992
Uniagro S.A.	5.469	763
Terra Brokers S.A.	-	2.431
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 32.653.156</b>	<b>28.055.949</b>

Las cuentas por cobrar a las Sociedades Comisionistas al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron un monto de \$5.835.698, en tanto que al 31 de diciembre de 2017 el monto fue de \$4.241.259, generándose una variación negativa de 37.6%.

Las cuentas por pagar con la Sociedades Comisionistas al 31 de diciembre de 2018 fueron de \$8.512.056 con un aumento de \$6.710.954 frente a lo que se tiene al 31 de diciembre de 2017 lo que representa el 373% de variación, explicada por la identificación de los recursos depositados por las Sociedades Comisionistas y/o terceros en las cuentas bancarias propias de la Bolsa para pago de producto y/o negociaciones o recaudo de cartera.

Los gastos con Sociedades Comisionistas en 2018 alcanzan un monto de \$6.410 por concepto de comisión Freelance y gastos de viaje, a diciembre de 2017 su monto fue de cero (\$0) pesos.

Con accionistas que no poseen

calidad de Sociedades Comisionistas, se realizaron operaciones por concepto de administración de convenios e incentivo al almacenamiento:

CONCEPTO	dic-18	dic-17
La Nación Ministerio de Agricultura	2.433.634	2.097.936
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 2.433.634</b>	<b>2.097.936</b>

Las cuentas por cobrar con el Ministerio de Agricultura son al 31 de diciembre de 2018 de \$415.213, que corresponde a comisión por ejecución de convenios y administración de los laboratorios.

A diciembre 31 de 2018 se decretaron dividendos por valor de \$5.011.617

pagando en este mismo periodo \$4.878.840. Al 31 de diciembre de 2018 la cuenta por pagar por concepto de dividendo es de \$127.658.

#### Nota 26. Recursos de terceros administrados por la bolsa

Comprende los recursos depositados y administrados por la Bolsa en cuentas bancarias nacionales y del exterior por concepto de administración de garantías básicas y mercado de gas; convenios suscritos con el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural y compensación y liquidación de operaciones celebradas en el mercado abierto de la Bolsa.

Los bienes y valores recibidos en garantía corresponden a aquellas constituidas en títulos valores como CDT, CDM, pagares, tes y pólizas.

#### Nota 27. Eventos subsecuentes

No se presentaron hechos relevantes después del cierre de los estados financieros que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de la Bolsa Mercantil de Colombia reflejada en los estados financieros entre el 31 de diciembre de 2018 y la fecha del informe del Revisor Fiscal.

	dic-18	dic-17
<b>BANCOS</b>	<b>\$ 98.227.007</b>	<b>86.817.659</b>
Cuentas Nacionales y del Exterior	98.227.007	86.817.659
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>\$ 4.087.957</b>	<b>24.731.138</b>
Convenios con el Ministerio de Agricultura	4.087.957	24.731.138
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>\$ 102.314.964</b>	<b>111.548.797</b>
Compensación y Liquidación	18.915.530	23.700.305
Convenios con el Ministerio de Agricultura	9.057.922	26.683.493
Administración de Garantías	73.710.844	60.795.427
Gestor Mercado de Gas	630.668	369.572
<b>BIENES Y VALORES RECIBIDOS EN GARANTIA</b>	<b>116.621.680</b>	<b>166.125.038</b>