



**Grant Thornton**

Ulloa Garzón

Estados financieros y dictamen del revisor fiscal

**Cámara de Riesgo Central de Contraparte**

31 de diciembre de 2008 y 2007

## Contenido

Dictamen del revisor fiscal	3
Certificación del representante legal y contador	5
Balance general	6
Estado de resultados	7
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	8
Estado de cambios en la situación financiera	9
Estado de flujo de efectivo	10
Notas a los Estados Financieros	11

# Dictamen del revisor fiscal

## **A los señores accionistas de la CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A.**

1. He auditado los balances generales de la CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A., al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo, incluyendo las cuentas de orden fiduciarias por los años terminados en esas fechas. La preparación y presentación de dichos estados financieros y sus correspondientes notas explicativas son responsabilidad de la administración de la CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A., puesto que reflejan el resultado de su gestión. Una de mis funciones consiste en examinarlos y expresar un dictamen sobre ellos. La Cámara inició su actividad operacional el 1 de septiembre de 2008, fecha en la cual se empezó el reconocimiento de gastos y los estados financieros de 2007, que se presentan para propósitos de comparabilidad, comprenden el período del 3 de octubre al 31 de diciembre.
2. Obtuve las informaciones requeridas para cumplir mis funciones de revisora fiscal y llevé a cabo mi examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia, las cuales incluyen los procedimientos aconsejados por la técnica de interventoría de cuentas. Tales normas requieren que planifique y efectúe mi examen para cerciorarme de que los estados financieros reflejen razonablemente, en todo aspecto material, la situación financiera y los resultados de las operaciones del ejercicio. Una auditoría de estados financieros incluye, entre otros procedimientos, el examen, sobre una base selectiva, de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Además, incluye una evaluación de las normas de contabilidad utilizadas, de las estimaciones contables significativas hechas por la administración de la CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A., y de la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi examen me proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que sobre los estados financieros expreso más adelante.
3. En las notas a los estados financieros, se menciona que la CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A., debe llevar su contabilidad y presentar sus estados financieros de conformidad con normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia y los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
4. En mi opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, tomados fielmente de los libros de contabilidad y adjuntos a este dictamen, presentan razonablemente en todo aspecto material la situación financiera de la CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A., al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas, los cambios en su situación financiera, y los flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia y los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia aplicados uniformemente.

5. Además informo que durante los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 la contabilidad de la CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A., se llevó de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los estatutos, a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas, los libros de actas y de registro de acciones se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno, incluido en éste los sistemas de administración de riesgos implementados, como también se observaron medidas de conservación y custodia de sus bienes y de terceros que están en su poder.
6. La Superintendencia Financiera de Colombia mediante la circular 061 de 2007, exceptuó de la aplicación de los artículos 102 al 107 del EOSF y de las relativas al diseño implementación y funcionamiento del SARLAFT, a las cámaras de riesgo como proveedores de infraestructura. No obstante la CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A., consideró de vital importancia mantener un programa de control y prevención del riesgo de lavado de activos y designar un funcionario responsable.
7. En desarrollo de su objeto social principal la CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A., se convierte en acreedora y deudora recíproca de los derechos y obligaciones que se deriven de operaciones que hubieran sido previamente aceptadas para su compensación y liquidación. Dichas operaciones se contabilizan en cuentas de orden fiduciarias. En las notas a los estados financieros se describen las prácticas contables y los derechos y obligaciones originados en ellas. La información está presentada razonablemente y se han cumplido de manera adecuada las normas legales pertinentes.
8. De acuerdo con lo indicado en las Leyes 789 de 2002 y 823 de 2003, informo que la CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A., ha cumplido las obligaciones del Sistema General de Seguridad Social, afiliando a sus empleados, liquidando sobre bases de contratación y pagando oportunamente los aportes. Al 31 de diciembre de 2008 la sociedad se encontraba a paz y salvo con los aportes a la seguridad social.
9. El informe de gestión de los administradores correspondiente al año 2008, que se presenta a los señores accionistas, contiene las explicaciones necesarias sobre la situación de la CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A., y la evolución de sus operaciones y no forma parte integrante de los estados financieros. He verificado que la información financiera contenida en el citado informe sea concordante con aquella reflejada en los estados financieros. Mi trabajo como revisora fiscal se limitó a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo.

ORIGINAL  
Firmado por:

ALBA ROCÍO RODRÍGUEZ OROZCO  
Revisora Fiscal  
Tarjeta profesional No 22562 - T  
Designada por Grant Thornton Ulloa Garzón

Bogotá D.C.,  
2 de febrero de 2009

2009 - 0411

## Certificación del representante legal y contador

Bogotá D.C.,  
6 de febrero de 2009

A los señores accionistas

Los suscritos representante legal y contador de Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A. en adelante la “compañía”; certificamos que los estados financieros de la compañía en Colombia al 31 de diciembre de 2008 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2008 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el año terminado en esa fecha.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la compañía durante el año terminado en 31 de diciembre de 2008 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la compañía al 31 de diciembre de 2008.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

**ORIGINAL**  
Firmado por:

OSCAR A. LEIVA VILLAMIZAR  
Representante Legal

**ORIGINAL**  
Firmado por:

JUAN CARLOS COLLAZOS C.  
Contador T.P. 86796 – T  
Vinculado a PricewaterhouseCoopers  
Asesores Gerenciales Ltda.

## Balance general

(Expresado en miles de pesos colombianos)

	Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Disponibles	3	19,620,565	15,433,285
Deudores	4	920,755	438,494
Gastos diferidos	5	41,994	0
<b>Total activo corriente</b>		<b>20,583,314</b>	<b>15,871,779</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades y equipo – neto de depreciación	6	842,925	0
Cargos diferidos	5	8,696,971	1,459,814
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>9,539,896</b>	<b>1,459,814</b>
<b>Total del activo</b>		<b>30,123,210</b>	<b>17,331,593</b>
<b>Pasivo y patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Obligaciones financieras	7	3,813	0
Cuentas por pagar	8	361,977	232,174
Obligaciones laborales	9	52,914	1,578
Pasivos estimados y provisiones	10	768,853	755,267
Otros pasivos	11	5,684	0
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>1,193,241</b>	<b>989,019</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>			
Capital	12	29,000,000	16,227,939
Reserva legal	12	11,463	0
Reservas ocasionales	12	103,172	0
(Pérdida) utilidad del ejercicio	12	(184,666)	114,635
<b>Total del patrimonio</b>		<b>28,929,969</b>	<b>16,342,574</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>30,123,210</b>	<b>17,331,593</b>
Cuentas de orden fiduciarias acreedoras	13	21,590,027	0
Cuentas de orden deudores y fiscales	13	330,111	0
Cuentas de orden acreedoras contingentes por contra	13	10,635,660	0

ORIGINAL  
Firmado por:

Oscar A. Leiva Villamizar  
Representante legal  
Véase certificación  
adjunta)

ORIGINAL  
Firmado por:

Juan Carlos Collazos  
Contador T.P 86796-T  
Vinculado a PricewaterhouseCoopers  
Asesores Gerenciales Ltda  
(Véase certificación adjunta)

ORIGINAL  
Firmado por:

Alba Rocío Rodríguez  
Revisora fiscal T.P. 22562- T  
Designada por Grant Thornton Ulloa Garzón  
(Véase dictamen adjunto)

## Estado de resultados

(Expresado en miles de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Ingresos operacionales</b>			
Por servicios y tarifas de notificación	14	161,115	0
<b>Ingresos operacionales netos</b>		<b>161,115</b>	<b>0</b>
<b>Gastos operacionales</b>			
De administración	15	(2,033,833)	(2,808)
<b>Pérdida operacional</b>		<b>(1,872,718)</b>	<b>(2,808)</b>
Ingresos no operacionales	16	3,115,540	177,766
Gastos no operacionales	16	(1,265,703)	(611)
<b>(Pérdida) utilidad antes de impuesto de renta</b>		<b>(22,881)</b>	<b>174,347</b>
Provisión para impuesto de renta	11	(161,785)	(59,712)
<b>(Pérdida) utilidad neta del año</b>		<b>(184,666)</b>	<b>114,635</b>
<b>(Pérdida) utilidad neta por acción</b>		<b>(0,006)</b>	<b>0,007</b>

ORIGINAL  
Firmado por:

Oscar A. Leiva Villamizar  
 Representante legal  
 Véase certificación  
 adjunta)

ORIGINAL  
Firmado por:

Juan Carlos Collazos  
 Contador T.P 86796-T  
 Vinculado a PricewaterhouseCoopers  
 Asesores Gerenciales Ltda  
 (Véase certificación adjunta)

ORIGINAL  
Firmado por:

Alba Rocío Rodríguez  
 Revisora fiscal T.P. 22562- T  
 Designada por Grant Thornton Ulloa Garzón  
 (Véase dictamen adjunto)

## Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas

**(Expresado en miles de pesos colombianos)**

	<u>Capital pagado</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reservas ocasionales</u>	<u>(Pérdida) utilidad del ejercicio</u>	<u>Utilidad de ejercicios anteriores</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
<b>Aportes iniciales de capital.</b> 16.227.939.000 acciones, valor nominal de \$1 cada una	16,227,939	0	0	0	0	16,227,939
Utilidad del ejercicio 2007	0	0	0	114,635	0	114,635
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007.</b>	<b>16,227,939</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>114,635</b>	<b>0</b>	<b>16,342,574</b>
<b>Aumento de capital.</b> 12.772.061.000 acciones, valor nominal de \$1 cada una	12,772,061	0	0	0	0	12,772,061
Distribución de utilidades	0	11,463	103,172	0	(114,635)	0
Utilidad de ejercicios anteriores	0	0	0	(114,635)	114,635	0
(Pérdida) neta del año	0	0	0	(184,666)	0	(184,666)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008.</b> 29.000.000.000 acciones, valor nominal de \$1 cada una	<b>29,000,000</b>	<b>11,463</b>	<b>103,172</b>	<b>(184,666)</b>	<b>0</b>	<b>28,929,969</b>

**ORIGINAL**  
Firmado por:

Oscar A. Leiva Villamizar  
Representante legal  
(Véase certificación adjunta)

**ORIGINAL**  
Firmado por:

Juan Carlos Collazos  
Contador T.P 86796-T  
Vinculado a PricewaterhouseCoopers Asesores Gerenciales Ltda  
(Véase certificación adjunta)

**ORIGINAL**  
Firmado por:

Alba Rocío Rodríguez  
Revisora fiscal T.P. 22562- T  
Designada por Grant Thornton Ulloa Garzón  
(Véase dictamen adjunto)

## Estado de cambios en la situación financiera (Expresado en miles de pesos colombianos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Recursos financieros utilizados en las operaciones</b>		
(Pérdida) utilidad neta del ejercicio	<b>(184,666)</b>	114,635
<b>Más cargos a resultados que no afectaron el capital de trabajo</b>		
Amortización de diferidos	<b>686,087</b>	0
Depreciación	<b>61,160</b>	0
	<b>562,581</b>	114,635
<b>Recursos financieros generados por otras fuentes</b>		
Aportes de capital	<b>12,772,061</b>	16,227,939
Adiciones de propiedades y equipo	<b>(904,085)</b>	0
Aumento de cargos diferidos	<b>(7,923,244)</b>	(1,459,814)
	<b>3,944,732</b>	14,768,125
<b>Total de los recursos financieros generados</b>	<b>4,507,313</b>	14,882,760
<b>Aumento en el capital de trabajo</b>	<b>4,507,313</b>	14,882,760
<b>Aumento en los activos corrientes</b>		
Disponibles	<b>4,187,279</b>	15,433,285
Deudores	<b>482,262</b>	438,494
Gastos pagados por anticipado	<b>41,994</b>	0
<b>Aumento en el pasivo corriente</b>		
Obligaciones financieras	<b>(3,813)</b>	0
Cuentas por pagar	<b>(129,802)</b>	(232,174)
Obligaciones laborales	<b>(51,336)</b>	(1,578)
Pasivos estimados y Provisiones	<b>(13,586)</b>	(755,267)
Otros pasivos	<b>(5,684)</b>	0
<b>Aumento en el capital de trabajo</b>	<b>4,507,313</b>	14,882,760

**ORIGINAL**  
 Firmado por:  
 Oscar A. Leiva Villamizar  
 Representante legal  
 Véase certificación  
 adjunta)

**ORIGINAL**  
 Firmado por:  
 Juan Carlos Collazos  
 Contador T.P 86796-T  
 Vinculado a PricewaterhouseCoopers  
 Asesores Gerenciales Ltda  
 (Véase certificación adjunta)

**ORIGINAL**  
 Firmado por:  
 Alba Rocío Rodríguez  
 Revisora fiscal T.P. 22562- T  
 Designada por Grant Thornton Ulloa Garzón  
 (Véase dictamen adjunto)

## Estado de flujo de efectivo (Expresado en miles de pesos colombianos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Actividades de operación</b>		
Efectivo provisto por las operaciones:		
(Pérdida) utilidad neta del año	<b>(184,666)</b>	114,635
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta del ejercicio con el efectivo provisto por las actividades de operación		
Depreciación	<b>61,160</b>	0
Amortizaciones	<b>686,087</b>	0
Provisión impuestos (Renta - Industria y comercio)	<b>101,506</b>	59,712
<b>Cambio neto en activos y pasivos vinculados a la operación</b>		
Deudores	<b>(482,262)</b>	(438,494)
Gastos diferidos	<b>(41,994)</b>	0
Cuentas por pagar	<b>129,802</b>	232,174
Pasivos estimados y provisiones	<b>(87,919)</b>	695,555
Obligaciones laborales	<b>51,336</b>	1,578
Otros pasivos	<b>5,684</b>	0
<b>Efectivo provisto por las actividades de operación</b>	<b>242,547</b>	665,160
<b>Actividades de inversión:</b>		
Aumento de cargos diferidos	<b>(7,923,244)</b>	(1,459,814)
Adiciones de propiedades y equipo	<b>(904,085)</b>	0
<b>Efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(8,827,329)</b>	(1,459,814)
<b>Actividades de financiación:</b>		
Aumento aportes de capital	<b>12,772,061</b>	16,227,939
Obligaciones financieras	<b>3,813</b>	0
<b>Efectivo provisto por actividades de financiación</b>	<b>12,772,061</b>	16,227,939
<b>Aumento neto en el efectivo durante el año</b>	<b>4,187,279</b>	15,433,285
Saldo del efectivo al comienzo del año	<b>15,433,285</b>	0
<b>Saldo del efectivo al final del año</b>	<b>19,620,565</b>	15,433,285

ORIGINAL  
Firmado por:

Oscar A. Leiva Villamizar  
Representante legal  
Véase certificación  
adjunta)

ORIGINAL  
Firmado por:

Juan Carlos Collazos  
Contador T.P 86796-T  
Vinculado a PricewaterhouseCoopers  
Asesores Gerenciales Ltda  
(Véase certificación adjunta)

ORIGINAL  
Firmado por:

Alba Rocío Rodríguez  
Revisora fiscal T.P. 22562- T  
Designada por Grant Thornton Ulloa Garzón  
(Véase dictamen adjunto)

## Notas a los Estados Financieros

**(Expresado en miles de pesos colombianos, excepto por el número de acciones, su valor nominal, tasas de cambio y cifras expresadas en dólares)**

### **Nota 1. – Entidad y objeto social**

CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE DE COLOMBIA S.A., domiciliada en Bogotá, se constituyó el 3 de octubre de 2007 mediante escritura pública número 0005909, de la notaría 19 de Bogotá, inscrita el día 2 de Noviembre de 2007, se reformó mediante escritura pública número 3731 del 30 de abril de 2008 en la notaría 76 de Bogotá inscrita el 2 de mayo de 2008. Su creación fue autorizada mediante la resolución número 1586 de 2007, y se le otorgó el correspondiente Certificado de Autorización mediante la resolución número 0923 del 12 de junio de 2008, ambas emitidas por parte de la SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA (SFC), y actualmente se encuentra en funcionamiento. La Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia (en adelante la Cámara) se ubica en la Carrera 11 No.71-73 oficina 1201 en la ciudad de Bogotá, y actualmente cuenta con un total de 24 funcionarios y un aprendiz del Sena.

Su objeto social es la prestación del servicio de compensación y liquidación como contraparte central de operaciones, con el propósito de reducir o eliminar los riesgos de incumplimiento de las obligaciones derivadas de las mismas.

La Cámara se encuentra bajo la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia. La duración de la Cámara está pactada hasta el 03 de octubre del año 2.057.

### **Nota 2. – Principales políticas y prácticas contables**

Las políticas de contabilidad y preparación de estados financieros de la sociedad están de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia y, en lo no previsto en éstas, con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia contenidas en el Decreto 2649 de 1.993.

De acuerdo con lo anterior, a continuación se describen las principales prácticas y políticas contables de la sociedad.

### **Unidad de medida**

La moneda utilizada para registrar las transacciones efectuadas en reconocimiento de los hechos económicos, es el peso colombiano. Para efectos de presentación, los estados financieros y sus notas se muestran en miles de pesos.

### **Periodo contable**

Por estatutos la Cámara debe preparar y difundir estados financieros de propósito general al final de cada ejercicio social y por lo menos una vez al año, hacer un corte de sus cuentas.

### **Diferidos**

Los cargos diferidos se registran por el sistema de causación y comprenden los gastos preoperativos, el impuesto diferido y las licencias de programas, los cuales se amortizan por el método de línea recta de acuerdo con las normas contables. La licencia adquirida por la Cámara a su proveedor MEFF Tecnología y Servicios S.A. Sociedad Unipersonal Española, se amortiza a 60 meses, dado que el software se constituye en un activo esencial para el funcionamiento del sistema de compensación y liquidación administrado por la Cámara, debido a que contiene los requerimientos para el desarrollo del objeto social de entidad e incorpora el modelo de riesgo MEFFCOM2 adoptado para la gestión de riesgos que asume la Cámara.

Igualmente, la adquisición del software y del hardware exigido para su funcionamiento tecnológico permitirá el crecimiento futuro de la Cámara acorde con los avances del mercado.

Los costos de inversión del software y del hardware son significativos frente al patrimonio de la Cámara, inversión que permitirá el desarrollo de las actividades autorizadas a la Cámara y el logro del punto de equilibrio conforme con las proyecciones financieras realizadas.

El período de amortización de los activos diferidos es el siguiente:

Organización y Preoperativos:	60 meses
Licencias y Software :	36 meses, salvo la licencia de uso del software MEFF S/MART que se hará a 60 meses.
Servicio mantenimiento especializado:	De acuerdo con la vigencia de los contratos
Seguros:	De acuerdo con la vigencia de la póliza

### **Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan de acuerdo con las normas legales vigentes y se registran a las tasas de cambio aplicables en la fecha que ocurren. Los saldos denominados en moneda extranjera están expresados en pesos colombianos a las tasas representativas del mercado de y \$2.243,59 por US 1 al 31 de diciembre de 2008 y \$2,014.76 en diciembre 31 de 2007. Las diferencias en cambio se imputan al activo correspondiente o a resultados, según corresponda.

### **Deudores – Participantes**

Registra los valores adeudados por los servicios que presta la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia S.A., a cada uno de los miembros, en desarrollo de su objeto social.

### **Propiedades y equipo - Depreciación**

Las propiedades y equipo se registran a su valor de costo. La depreciación se calcula sobre el costo, usando el método de línea recta a las tasas anuales del 10% para muebles y enseres, y el 20% para equipo de computación, con una vida útil de 10 y 5 años, respectivamente.

### **Mejoras en propiedad ajena**

Las mejoras en propiedades arrendadas se contabilizan al costo. La amortización se realiza por el método de línea recta, durante el menor tiempo entre su vida útil estimada y el término del contrato de arrendamiento.

### **Pasivos laborales**

Los pasivos laborales, inclusive vacaciones acumuladas, se contabilizan mensualmente y se consolidan al fin de cada año con base en las disposiciones legales.

### **Impuesto de renta diferido**

El efecto de las diferencias temporales que impliquen el pago de un menor o mayor impuesto sobre la renta en el año corriente se contabiliza como un impuesto diferido crédito o débito, respectivamente, siempre que exista una expectativa razonable que tales diferencias se revertirán y en el caso del activo, que en ese momento se generará suficiente renta gravable para recuperarlo.

### **Impuesto sobre la renta**

La provisión para impuesto sobre la renta se calcula a la tasa oficial por el método de causación, teniendo en cuenta el mayor valor entre la renta presuntiva y la utilidad antes del impuesto sobre la renta, ajustada por las diferencias con la renta líquida fiscal.

### **Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se reconocen por el sistema de causación en el momento en que los servicios son prestados o recibidos. La Cámara inició operaciones el 1 de septiembre del año 2008, fecha en la cual se inició el reconocimiento de gastos.

### Operaciones de Compensación y Liquidación

El objeto principal de la Cámara es constituirse como acreedora y deudora recíproca de los derechos y obligaciones que se deriven de las operaciones previamente aceptadas para su compensación y liquidación, asumiendo tal carácter frente a las partes en la operación de forma irrevocable, quienes a su vez mantienen el vínculo jurídico con la Cámara y no entre sí, es decir se convierte en el comprador de todo vendedor y en el vendedor de todo comprador mitigando el riesgo de incumplimiento de las operaciones.

La actividad de compensación y liquidación que realiza la Cámara por la negociación diaria de compra y venta de contratos y opciones genera operaciones que mientras se mantengan vigentes se denominan posiciones abiertas, las cuales se reconocen en cuentas de orden fiduciarias acreedoras, Cada título es valorado diariamente y actualizado en las cuentas respectivas.

Los contratos tienen fechas de vencimiento de acuerdo con el tipo del mismo, las cuales se formalizan con la entrega del producto o su equivalente en efectivo y le generan un ingreso a la Cámara, el cual se reconoce en los resultados del período.

### Nota 3. – Disponible

El saldo de disponible al 31 de diciembre comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cajas menores	2,308	0
Bancos nacionales	19,591,356	15,433,285
Bancos del exterior (USD\$12)	26,901	0
<b>Total</b>	<b>19.620.565</b>	<b>15.433.285</b>

La cuenta de ahorros del Banco de Bogotá No 049160013 a favor de la Cámara genera rendimientos del 9% efectivo anual sobre el saldo. La cuenta transaccional No 20080008 del Banco de Bogotá - New York, genera una rentabilidad del 0.65% y sus intereses se liquidan diariamente.

No existen limitaciones ni restricciones sobre la disponibilidad de estos saldos, ni tampoco existen partidas conciliatorias que puedan alterar a futuro los saldos de las cuentas bancarias y por consiguiente constituir posibles provisiones sobre el disponible.

### Nota 4. – Deudores

El saldo de deudores al 31 de diciembre comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Deudores – Participantes	36,664	0
Cuentas por cobrar accionistas	0	400,000
Anticipo de impuesto de renta	2,642	0
Retención en la fuente a título de renta	115,083	12,444
Autorretención en ventas	4,427	0
Saldo a favor IVA	761,940	26,050
<b>Total</b>	<b>920,756</b>	<b>438,494</b>

La cuenta participantes corresponde a las tarifas de conexión y mantenimiento que cobra la Cámara, a los miembros por el mantenimiento y utilización del sistema MEFF.

Durante el año 2008 no se presentaron provisiones de cartera, teniendo en cuenta que la administración de la Cámara considera que no se presentan riesgos de importancia en relación con la recuperación de sus cuentas por cobrar. Sobre las cuentas por cobrar no se cobra ningún tipo de interés.

### **Nota 5. – Diferidos**

El saldo de diferidos al 31 de diciembre comprende:

	<u>2007</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>2008</u>
Seguros y fianzas	0	54,367	16,666	<b>37,701</b>
Suscripciones	0	6,440	2,148	<b>4,292</b>
Gastos pagados por anticipado	0	89,773	89,773	<b>0</b>
Arrendamientos	0	13,560	13,560	<b>0</b>
<b>Total gastos diferidos</b>	<b>0</b>	<b>164,140</b>	<b>122,147</b>	<b>41,993</b>
		0		<b>0</b>
Organización y preoperativo	1,313,889	7,262,374	404,728	<b>8,171,535</b>
Software	145,358	256,311	144,537	<b>257,132</b>
Mejoras en propiedad ajena	0	276,870	30,190	<b>246,680</b>
Otros	0	127,690	106,633	<b>21,057</b>
Impuesto de renta diferido	567	0	0	<b>567</b>
<b>Total cargos diferidos</b>	<b>1,459,814</b>	<b>7,923,245</b>	<b>686,088</b>	<b>8,696,971</b>

Los rubros más significativos en los cargos preoperativos se discriminan así:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Servicios	<b>3,058,212</b>	256,697
Licenciamientos y software	<b>1,824,646</b>	0
Honorarios	<b>1,148,894</b>	257,875
Laborales	<b>758,502</b>	44,956
Gastos de viaje	<b>550,831</b>	177,116
Gastos transferidos al encargo fiduciario	<b>503,816</b>	539,803
Arrendamientos	<b>225,352</b>	17,108
Varios	<b>101,281</b>	20,334
<b>Total</b>	<b>8,171,534</b>	<b>1,313,889</b>

A partir del mes de septiembre de 2008, se comenzó la amortización de los diferidos debido al inicio de la etapa operativa, cuyo saldo acumulado al 31 de diciembre de 2008 ascendió a \$686.088.

**Nota 6. – Propiedades y equipo**

El saldo de propiedades y equipo al 31 de diciembre comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Muebles y enseres	114,551	0
Equipo de procesamiento de datos	763,351	0
Equipo electrónico	7,296	0
Equipo de telecomunicaciones	18,887	0
Depreciación acumulada	(61,160)	0
<b>Total</b>	<b>842,925</b>	<b>0</b>

A partir del mes de septiembre de 2008, se comenzó la depreciación de los activos fijos debido al inicio de la etapa operativa, teniendo en cuenta que antes se encontraban en pruebas.

Los activos de la Cámara están asegurados, no están prendados en garantía, no se encuentran en proceso de embargo y no han sufrido siniestro.

**Nota 7. – Obligaciones financieras**

El saldo de las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprende las transacciones realizadas con la tarjeta de crédito empresarial durante el mes de diciembre por valor de \$3.813, los consumos registrados se difieren a una cuota por lo que no se generan intereses.

**Nota 8. – Cuentas por pagar**

El saldo de las cuentas por pagar al 31 de diciembre comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Accionistas	3	11,959
Honorarios y comisiones	29,028	22,108
Arrendamientos	8,140	0
Servicios	37,312	12,321
Otros servicios	122,188	168,281
Retención en la fuente	124,513	6,479
Impuesto a las ventas retenido	37,318	0
Impuesto de industria y comercio retenido	3,474	222
Descuentos y aportes de nómina	0	7,541
Acreedores varios	0	3,263
<b>Total</b>	<b>361,976</b>	<b>232,174</b>

**Nota 9. – Obligaciones laborales**

El saldo de las obligaciones laborales al 31 de diciembre de 2008 comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cesantías consolidadas	16,153	1,215
Intereses sobre las cesantías	1,415	12
Vacaciones consolidadas	35,346	351
<b>Total</b>	<b>52,914</b>	<b>1,578</b>

**Nota 10. – Pasivos estimados y provisiones**

El saldo de los pasivos estimados al 31 de diciembre de 2008 comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Honorarios	4,500	11,800
Servicios	4,820	545,630
Gastos de viajes	590,000	135,840
Para obligaciones fiscales	169,533	61,997
<b>Total</b>	<b>768,853</b>	<b>755,267</b>

La conciliación de la utilidad contable y la renta líquida base del impuesto:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto de renta	(22,881)	174,347
<b>Menos</b>		
Pagos efectuados Industria y Comercio 100%	(14,589)	0
25% gravámenes a los movimientos financieros	(11,110)	0
<b>Más</b>		
Gastos no deducibles	5,633	1,227
Gasto no deducible Industria y Comercio	20,620	1,717
Gravamen a los movimientos financieros	44,440	0
Impuesto de timbre	31,483	0
Provisión gastos de viaje no cancelados	112,521	0
Renta Líquida	166,117	177,291
Patrimonio líquido según declaración de renta año 2007	16,341,944	0
<b>Renta Presuntiva, 3% Patrimonio líquido al 31 de diciembre del año anterior</b>	<b>490,258</b>	<b>0</b>
Renta Gravable	490,258	177,291
Tarifa	33%	34%
<b>Impuesto a cargo</b>	<b>161,785</b>	<b>60,279</b>
Impuesto diferido por diferencias temporales	0	(567)
<b>Provisión impuesto de renta</b>	<b>161,785</b>	<b>59,712</b>

Como resultado de la promulgación de la ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, a partir del 1 de enero de 2007 se modificó el estatuto tributario de los impuestos administrados por la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales. La nueva ley de reforma tributaria afecta la Cámara especialmente en los siguientes asuntos: a) Por los años gravables 2007 al 2010 se creó el impuesto a patrimonios iguales o superiores a \$3,000 millones de pesos. b) Se aprueba una rebaja gradual en la tarifa del impuesto de renta, por lo que la tarifa para el año 2007 y 2008 será del 34% y 33%, respectivamente. c) Por último, se elimina la aplicación de los ajustes por inflación fiscales.

El impuesto sobre la renta del año 2007 se encuentra sujeto a revisión por parte de la DIAN hasta dos años después de presentada. Sin embargo, la administración de la Cámara y sus asesores estiman que no se presentarán diferencias de importancia que impliquen una provisión adicional para cubrir posibles rechazos.

La conciliación de patrimonio contable y fiscal:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Patrimonio contable	28,929,969	16,342,574
Pasivos estimados	(768,853)	(755,267)
<b>Patrimonio fiscal</b>	<b>29,698,822</b>	<b>17,097,841</b>

### **Nota 11. – Otros pasivos**

El saldo de los otros pasivos a 31 de diciembre de 2008 comprende el valor cancelado de forma anticipada por algunos miembros liquidadores de la Cámara, sobre los ingresos que percibirá por los servicios que prestará en el mes siguiente. Su comportamiento durante el año fue el siguiente:

<u>2007</u>	<u>Aumento</u>	<u>Amortización</u>	<u>2008</u>
0	8,816	3,132	5,684

### **Nota 12. – Patrimonio**

#### **Capital social**

El capital autorizado de la sociedad a 31 de diciembre de 2008 y 2007 estaba representado en 35.000.000.000 acciones con valor nominal de \$1 cada una. El capital suscrito a 31 de diciembre de 2008 y 2007 estaba representado en 29.000.000.000 acciones con valor nominal de \$1 cada una y el capital pagado a 31 de diciembre de 2008 y 2007 estaba representado en 29.000.000.000 y 16.227.938.716 acciones, respectivamente.

De acuerdo con el Decreto 2893 del 31 de julio de 2007, el capital mínimo que deberá acreditar la Cámara, será de \$19.000.000, ajustable anualmente con la variación del Índice de Precios al Consumidor que suministre el DANE. A 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Cámara ha venido cumpliendo con este requerimiento.

Durante el año 2008, Promotora Bursatil de Colombia S.A. Comisionista de Bolsa vendió sus acciones a los accionistas de la Cámara que aceptaron la oferta de venta en ejercicio del derecho de preferencia previsto en los estatutos. Por su parte, durante el año 2008 los accionistas realizaron el segundo pago de las acciones adquiridas.

La inversión del accionista extranjero registrado en los libros de la Sociedad en 31 de diciembre de 2008 ascendía a \$ 2.900.000. La inversión en la Cámara por una empresa de servicios públicos mixta asciende a una suma de \$1.582.239 a 31 de diciembre de 2008.

### **Reserva legal**

De acuerdo con las leyes colombianas, las sociedades deben apropiar como reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta de cada ejercicio hasta que el saldo de ésta sea equivalente por lo menos al 50% del capital. La reserva legal no es distribuible pero puede ser usada para absorber pérdidas netas anuales.

Se constituyó una reserva legal por valor de \$11.463 y una ocasional para cubrir pérdidas futuras por \$103.172.

### **Nota 13. Cuentas de orden**

El saldo de las cuentas de orden a 31 de diciembre de 2008 comprende:

#### **Cuentas de orden fiduciarias**

Reflejan las operaciones de otros entes que se encuentran bajo la administración del ente económico y corresponde a las garantías constituidas en títulos (DCV) o en dinero a través de la cuenta de Banco de la República (CUD) por parte de los miembros liquidadores.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Garantías en títulos DCV	14,093,678	0
Garantías en cuenta CUD	7,496,349	0
<b>Total</b>	<b>21,590,027</b>	<b>0</b>

#### **Cuentas de orden deudoras y acreedoras**

Las cuentas de orden de control registran los activos totalmente depreciados para control interno y las cuentas de orden fiscales registran el exceso de renta presuntiva sobre la depuración ordinaria

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Equipo de oficina	4,716	0
Equipo de computo y comunicación	1,254	0
Exceso de renta presuntiva	324,141	0
<b>Total</b>	<b>330,111</b>	<b>0</b>

Las cuentas de orden contingentes reflejan que la operación no ha sido cancelada mediante la entrega del bien o revertida por una posición equivalente. Estas cuentas se cierran el día hábil inmediatamente siguiente a su origen.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Posición abierta – bancos	2,025,840	0
Posición abierta-sociedades comisionistas de bolsa	8,609,820	0
<b>Total</b>	<b>10,635,660</b>	<b>0</b>

#### **Nota 14. – Ingresos operacionales**

Los ingresos generados por el año terminado al 31 de diciembre de 2008 y por el periodo comprendido entre el 3 de octubre y el 31 de diciembre de 2007 comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Tarifa de mantenimiento	125,147	0
Tarifa de conexión	32,088	0
Servicios de compensación y liquidación	3,880	0
<b>Total</b>	<b>161,115</b>	<b>0</b>

#### **Nota 15. – Gastos operacionales**

Los gastos de administración por el año terminado al 31 de diciembre de 2008 y por el periodo comprendido entre el 3 de octubre y el 31 de diciembre de 2007 comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Amortizaciones	686,088	0
Gastos de personal	633,864	0
Servicios	156,958	0
Honorarios	147,444	0
Arriendos	121,728	0
Gastos de viaje	90,912	0
Impuestos	68,171	2,808
Depreciaciones	61,160	0
Seguros	16,666	0
Adecuación e instalaciones	13,681	0
Relaciones públicas	12,907	0
Diversos	12,066	0
Útiles, papelería y fotocopias	9,763	0
Divulgación y publicidad	1,346	0
Gastos legales	1,079	0
<b>Total</b>	<b>2,033,833</b>	<b>2,808</b>

### **Nota 16. – Ingresos y gastos no operacionales**

El saldo de ingresos y gastos no operacionales por el año terminado al 31 de diciembre de 2008 y por el periodo comprendido entre el 3 de octubre y el 31 de diciembre de 2007 comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Ingresos no operacionales</b>		
Diferencia en cambio	1,444,348	0
Rendimientos financieros	1,670,027	177,766
Diversos	1,049	0
Recuperaciones	116	0
<b>Total</b>	<b>3,115,540</b>	<b>177,766</b>
<b>Gastos no operacionales</b>		
Diferencia en cambio	1,204,287	20
Otros	29,050	181
Gastos bancarios y comisiones	18,624	223
Costos y gastos de ejercicios anteriores	8,109	0
Gastos no deducibles impuesto de renta	5,633	187
<b>Total</b>	<b>1,265,703</b>	<b>611</b>

### **Nota 17. – Saldos y transacciones con partes relacionadas**

Se consideran como partes relacionadas los accionistas, miembros de la Junta Directiva y directivos con los cuales existan intereses administrativos o financieros.

#### **Saldos**

Al cierre de 31 de diciembre, los accionistas presentaban los siguientes saldos:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Capital	29,000,000	16,227,939
Participantes	31,405	0
Saldo cuentas corriente Banco de Bogotá	193,161	1,304
<b>Saldo cuentas de ahorro Banco de Bogotá</b>	<b>19,422,069</b>	<b>15,431,981</b>

#### **Transacciones**

- Aporte de capital por valor de \$12.772.061 y \$16.227.939, correspondiente al pago de la segunda cuota de capital para el año 2008 y por el pago de los aportes iniciales realizados durante el año 2007.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Rendimientos financieros Banco de Bogotá	1,670,026	177,766
Tarifa de mantenimiento y conexión	125,587	0
Servicios de compensación y liquidación	2,438	0

La Cámara reembolsó a la BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A., el monto de los pagos en que ésta entidad (BVC) incurrió a nombre de la Cámara por diversos conceptos, así como servicios prestados, los cuales quedaron contabilizados de la siguiente forma:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cargos diferidos	896,056	545,630
IVA descontable	79,783	0
Gastos operacionales	105,198	0
Gastos no operacionales	8,045	0
	<hr/>	<hr/>

La Cámara suscribió un contrato de licencia de uso de software, cuyo objetivo es la prestación de servicios técnicos y aceptó mediante orden de compra de servicios, una oferta mercantil para la prestación de servicios técnicos de mantenimiento, todos con MEFF Tecnología y Servicios S.A. Sociedad Unipersonal Española, compañía que hace parte del grupo y por tanto es vinculada de MEFF AIAF SENAF HOLDING DE MERCADOS FINANCIEROS S.A., accionista que tiene una representación del 10% del capital suscrito y pagado.

Las transacciones que sustentan la operación mencionada al cierre de 31 de diciembre de 2008:

	<u>USD\$</u>	<u>Equivalente en miles de pesos</u>
Cargo preoperativo (TRM \$2,324.10)	1,733,668	4,029,218
Cargo preoperativo (TRM \$2,169.83)	433,668	940,986
<b>Total</b>	<b>2,167,336</b>	<b>4,970,204</b>
	<hr/>	<hr/>
Cuenta por pagar (TRM \$2,324.10)	1,560,000	3,625,596
Cuenta por pagar (TRM \$2,169.83)	390,000	846,234
Ajuste por diferencia en cambio	0	(219,874)
<b>Total</b>	<b>1,950,000</b>	<b>4,251,956</b>
	<hr/>	<hr/>

Durante el año 2008 la Cámara canceló a Deceval, en desarrollo de su operación servicios de depósito un total de \$10,435, los cuales se encuentran contabilizados de la siguiente forma:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cargos diferidos	460	0
Gastos operacionales	9,975	0
<b>Total</b>	<b>10,435</b>	<b>0</b>
	<hr/>	<hr/>

Durante el año 2008 y el periodo comprendido entre el 3 de octubre y el 31 de diciembre del año 2007, los directivos presentaban la siguiente transacción:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pagos a directivos	692,824	0
<b>Total</b>	<b>692,824</b>	<b>0</b>
	<hr/>	<hr/>

Durante el año 2008 y el periodo comprendido entre el 3 de octubre y el 31 de diciembre del año 2007, los miembros de Junta Directiva presentaban las siguientes transacciones:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Honorarios Junta Directiva – Cargo diferido	95,200	7,500
Honorarios Junta Directiva – Gasto	24,143	0
<b>Total</b>	<b>119,343</b>	<b>7,500</b>
	<hr/>	<hr/>

## **Nota 18. – Gobierno corporativo**

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

La junta directiva y la alta gerencia están informadas acerca de los distintos riesgos administrados por la Cámara, de los procesos y de los activos que compensa y liquida. De conformidad con los estatutos, le corresponde a la junta directiva aprobar las políticas de administración de riesgos, que somete a su consideración el comité de riesgos de la Cámara. Así mismo es el órgano encargado de realizar el seguimiento a la administración de riesgo de la Cámara. La junta al momento de admitir un miembro determina sus límites de operación.

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

La Cámara cuenta con un comité de riesgos integrado por cinco (5) miembros designados por la junta de los cuales por lo menos dos (2) deben ser miembros independientes de la junta directiva. El comité de riesgos define y adopta el modelo, los mecanismos y procedimientos para la gestión del riesgo a que se exponen las operaciones que acepta la Cámara.

El área encargada de identificar, estimar, administrar y controlar los riesgos inherentes al objeto principal de la sociedad es la subgerencia de riesgos y operaciones. Para la gestión del riesgo operativo se ha designado un funcionario responsable de la unidad de riesgo operativo (URO), quien reporta directamente a la gerencia. Cabe mencionar que el auditor interno es el encargado de velar por el cumplimiento del programa de lavado de activos y financiación del terrorismo.

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

Los miembros de junta directiva reciben con la convocatoria a las reuniones la información necesaria para la deliberación y toma de decisiones de acuerdo con el orden del día propuesto. Por su parte el comité de riesgos presenta por lo menos un informe anual a la Junta directiva acerca de la gestión de riesgos adelantada. La junta directiva cuenta con un comité administrativo y financiero conformado por cinco miembros elegidos de su seno.

### **Infraestructura Tecnológica:**

Para la gestión del riesgo operativo la Cámara cuenta con herramientas que le permiten desarrollar las etapas de identificación, medición, control y monitoreo de eventos de riesgo definidos por procesos.

Respecto de la gestión de riesgos relativos al desarrollo del negocio, el sistema de la Cámara tiene incorporado el modelo de riesgo adoptado denominado MEFFCOM2, a través del cual administra y controla el riesgo de las operaciones que acepta para su compensación y liquidación como entidad de contrapartida central.

### **Metodología para la medición de riesgos:**

La metodología para la medición de los riesgos operativos inicia con la identificación de los riesgos en cada uno de los procesos de cada área de la entidad, producto de esta identificación se genera la matriz de identificación de riesgos por procesos, la cual determina el nivel de incidencia de los eventos de riesgos identificados.

La responsable de llevar a cabo la identificación de los riesgos es la unidad de riesgo operativo, (URO) en conjunto con los líderes de los procesos quienes realizan la medición y valoración de los riesgos, de acuerdo con la escala de valoración cualitativa a la cual se le ha asignado un factor o criterio cuantitativo para los niveles de probabilidad e impacto.

Una vez asignada la probabilidad e impacto a cada uno de los riesgos de manera individual de acuerdo con las escalas establecidas, se procede a estimar el grado de criticidad o severidad del riesgo valorado. El nivel de criticidad es una función entre la probabilidad de ocurrencia y el impacto asignado al riesgo.

Resultado del cruce entre probabilidad e impacto, se genera para cada proceso el riesgo inherente, al cual se le establecen las actividades y procedimientos conducentes a controlar o mitigar dichos riesgos, generando mediante los controles el perfil del riesgo residual y con ello identificar los riesgos que necesitan tratamiento adicional y la priorización del tratamiento de los mismos.

El control se traducirá en una disminución de la posibilidad de ocurrencia y/o el impacto de los riesgos en caso de materializarse.

La (URO) lleva el seguimiento del riesgo mediante el seguimiento a la matriz de registro de eventos operativos (REO), reportada por cada una de las áreas.

A partir del inicio de operaciones en septiembre 1 de 2008 y hasta diciembre 31 de 2008, se habían efectuado 20 registros de eventos operativos que no afectaron el estado de resultados. Estos eventos se ocasionaron por errores o fallas que no se habían previsto o detectado en la fase preoperativa y que solamente se presentaron luego del arranque operacional y se relacionaron principalmente con aspectos de tecnología, comunicaciones, errores en el ingreso de información manual en el sistema y parametrizaciones en el software. Los controles y correctivos correspondientes se definieron e implementaron a tiempo manteniendo controlado el nivel de riesgo de la Cámara.

La Cámara de Riesgo presenta una estructura de administración de riesgo que sigue las recomendaciones de IOSCO para entidades de contrapartida central, con la que se enfrentan principalmente los riesgos de crédito de contraparte y liquidez. Esta estructura contempla diferentes mecanismos de control como lo son:

1. Implementación de políticas de gestión y administración necesarias para el control de los diferentes riesgos afrontados por la Cámara
2. Implementación de metodologías de calificación, seguimiento y control para las contrapartes de la Cámara.

3. Adopción del modelo de riesgo MEFFCOM2., modelo de riesgo desarrollado en España, el cual sigue el método de cálculo de los modelos SPAN con el cual se determinan las garantías asociadas a la exposición de riesgo de las contrapartes de la Cámara. La Cámara cuenta con un modelo de administración de Límites de operación cuyo objetivo es controlar las pérdidas potenciales que se puedan generar por variaciones de precios.
4. Implementación de metodologías estadísticas para la estimación de parámetros que hacen parte esencial del modelo de riesgo de la entidad. Estas metodologías se revisan periódicamente, realizando pruebas de backtesting de los productos compensados y liquidados.
5. Definición de Procedimientos para la apertura de líneas de liquidez que puedan utilizarse en situaciones de retardo o incumplimientos de las contrapartes de la Cámara.

Con el fin de mitigar los riesgos asociados a la operativa de la Cámara, las garantías admisibles son títulos emitidos por el gobierno que presentan la mejor calificación riesgo de país de alta liquidez, ajustados por valores de Haircut que son actualizados mensualmente.

#### **Estructura organizacional:**

Existe independencia entre las áreas de control de riesgos y de contabilización. Por la naturaleza del objeto social de la Cámara no existe el área de negociación.

#### **Recurso Humano:**

La Cámara cuenta con un recurso calificado, de experiencia y excelente nivel profesional en el área de riesgos.

#### **Verificación de operaciones:**

La Cámara no participa en la negociación de las operaciones aceptadas para su compensación y liquidación, no obstante lo cual ha celebrado un convenio con la Bolsa de Valores de Colombia, sociedad que administra el sistema de negociación de derivados estandarizados por medio del cual se asegura la integridad de la información correspondiente a dichas operaciones, evitando incurrir en errores que podrían llegar a significar diferencias en la liquidación diaria y al vencimiento que se le remite a los miembros.

#### **Auditoría**

Los planes de trabajo de la auditoría interna y la revisoría fiscal son de conocimiento previo del comité de auditoría. La programación de la auditoría interna incluye la revisión de todos los procesos y operaciones una vez al año.

#### **Controles de ley**

La Cámara ha cumplido desde su constitución, en el año 2007 y durante el año 2008 con el requisito de capital mínimo exigido.

### **Nota 19. – Indicadores financieros**

Los principales indicadores financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2008 y por el periodo comprendido entre el 3 de octubre y el 31 de diciembre de 2007 comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Capital de trabajo: activo corriente – pasivo corriente	<b>19,390,074</b>	14,882,760
Índice de liquidez: activo corriente / pasivo corriente	<b>17,25</b>	16,05
Índice de solvencia: activo total / pasivo total	<b>25,24</b>	17,52
Índice de endeudamiento pasivo / activo	<b>3,96%</b>	5,71%
Margen de Utilidad: Utilidad neta/ingresos operacionales netos	<b>(114,62%)</b>	0%
Rentabilidad del Patrimonio: Utilidad / Patrimonio	<b>(0,64%)</b>	0,70%
Potencial de la utilidad: Utilidad / activo total	<b>(0,61%)</b>	0,66%

#### **Explicación**

##### **Capital de trabajo:**

Una vez deducidas las obligaciones que posee la Cámara con sus acreedores, el capital neto de trabajo es de \$19.390.074 frente a \$14.882.760 registrado en los años 2008 y 2007 respectivamente, presenta un importante incremento del 30%, resultado del segundo pago de capital de los accionistas.

##### **Índice de liquidez:**

Por cada peso adeudado a los acreedores en el corto plazo, la Cámara en el año 2008 cuenta con \$17.25 frente a \$16.05 con que contaba en el año 2007, para cubrir dichas obligaciones con terceros, presentando un aumento del 7,5% en éste indicador en el último año.

##### **Índice de solvencia:**

La Cámara cuenta con \$25.24 frente a \$17.52, registrados en los años 2008 y 2007 respectivamente, para cubrir cada peso de las obligaciones totales con sus acreedores, presentando un aumento del 44% en el último año, con lo que se garantiza la cancelación de dichas obligaciones sin restricción.

##### **Índice de endeudamiento:**

Se registró un índice del 3.96% frente al 5.71%, años 2008 y 2007 respectivamente, que representa la participación de los acreedores versus los activos de la Cámara, el cual disminuyó en el último año en un 30,6% como consecuencia del aumento de los activos de la entidad.

**Margen de utilidad:**

Presentó una participación del (114.62%) frente al 0% registrado en los años 2008 y 2007 respectivamente con respecto a los ingresos operacionales netos.

Este indicador no es comparable con el año 2007 teniendo en cuenta que en ese periodo no hubo operación de la sociedad.

**Rentabilidad del Patrimonio:**

Presentó una participación del (0.64%) frente al 0.70% registrado en los años 2008 y 2007 respectivamente con respecto al patrimonio poseído por la Cámara, presentándose una disminución.

**Potencial de la utilidad:**

Presentó una participación del (0.61%) frente al 0.66% registrado en los años 2008 y 2007 respectivamente con respecto a la totalidad de los activos de la Cámara, presentándose un decrecimiento en el último año, debido a el resultado obtenido y al incremento del activo de la Cámara.



**[www.gtcolombia.com](http://www.gtcolombia.com)**

Grant Thornton Ulloa Garzón es una firma miembro de Grant Thornton International Ltd ('Grant Thornton International'). Grant Thornton International y las firmas miembro no son una sociedad internacional. Los servicios son prestados por las firmas de manera independiente.