

1 Informe de la Junta Directiva y del presidente de la Bolsa Mercantil de Colombia S.A.

Señores accionistas de la Bolsa Mercantil de Colombia S.A.:

Durante el año 2017 se demandaron profundas reformas para la Bolsa, lideradas por la administración y con un gran apoyo de la Junta Directiva que propició definiciones claras, transparentes y estratégicas para la entidad; enmarcadas por el avance y consolidación de varios cambios estructurales que fueron soportados por cada una de sus vicepresidencias, logrando potenciar el objeto social de la compañía en medio de un entorno económico nacional e internacional que exigía retos para el crecimiento de la Bolsa Mercantil de Colombia S.A. en términos de administración de riesgos, fortalecimiento de sus productos y mecanismos de financiación para todos los sectores y niveles de la Sociedad Colombiana.

En este ejercicio la Bolsa Mercantil apalancó su modelo comercial en cuatro pilares estratégicos:

✓ Desarrollo de Mercados	✓ Oferta de valor
✓ Servicio, fidelización y satisfacción del cliente	✓ Impulso Sociedades Comisionistas de Bolsa

En lo que respecta al desarrollo de mercados, las acciones comerciales se centraron en la profundización de los negocios *core*: el registro de facturas, servicio a través del cual se formaliza el campo en Colombia, y el Mercado de Compras Públicas, por medio del cual el Estado adquiere bienes y servicios de forma transparente, segura y eficiente, consolidando a la Bolsa Mercantil en un importante actor en la lucha contra la corrupción. Estas dos líneas de negocios arrojaron importantes ingresos de \$17.302 millones y \$10.120 millones respectivamente.

Igualmente, escalonando sobre productos y servicios, tales como los convenios con el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural, apoyando la política agropecuaria del país, así como también se determinaron opciones viables al incursionar en nuevos mercados como las órdenes irrevocables de giro -OIG, mitigador de riesgos para las entidades financieras que apoyan vía financiación a los proveedores del Estado. Por último, se delinearon nuevos mercados para posteriormente desarrollarlos, siendo ellos el de la comercialización de créditos de carbono y el descuento de facturas.

En cuanto a la oferta de valor, servicio, fidelización y satisfacción del cliente; la Bolsa Mercantil como proveedor de soluciones eficaces para la contratación tanto pública como privada, se fortaleció con un recurso humano más capacitado, desarrolló nuevos servicios en su portafolio, consolidó alianzas con gremios y la simplificación de procesos, aspectos todos, que sin duda facilitaron el desarrollo de negocios a través del escenario y la satisfacción de los clientes, todo lo cual ha llevado a la fidelización de los mismos.

El impulso a las sociedades comisionistas de bolsa se basó en un trabajo muy sistemático alrededor de gobierno corporativo, el cual permitió garantizar la institucionalidad de la Bolsa Mercantil y de las Sociedades Comisionistas de Bolsa, al mantener y repotencializar la estructura bursátil en el marco de la confiabilidad y la transparencia.

Entre los principales acontecimientos del negocio se destacan el alcanzar en el Mercado de Compras Públicas la cifra histórica de \$1.17 billones, enmarcada en la eficiencia, la seguridad institucional y responsabilidad. Como hecho muy importante, el 22 de septiembre de 2017 se expidió el Decreto 1555 ratificando a la Bolsa Mercantil de Colombia como el ente encargado de diseñar y administrar los mecanismos electrónicos mediante los cuales se debe efectuar el registro de facturas en el país y cuyos pagos provengan de transacciones de bienes o productos de origen agrícola, pecuario y/o pesquero, sin procesamiento industrial o con transformación industrial primaria.

En esta ruta, la Bolsa en el ámbito humano, se propuso convertirse en una gran empresa para trabajar, para lo cual se realizaron actividades encaminadas a crear una cultura y ambiente laboral caracterizado por el sentido de pertenencia, equidad en la remuneración, felicidad en el trabajo, seguridad y salud de los colaboradores con el apoyo de la empresa *Great Place to Work*.

En este sentido, la Bolsa estableció un modelo de compensación salarial, el cual integra el análisis de los diferentes cargos en la estructura organizacional de la compañía, nivel de responsabilidad y su complejidad de consecución en el mercado. Este modelo de compensación logra integrar las variables de equidad interna y competitividad externa, permitiendo así generar motivación, atracción y retención de talento.

De igual forma, con el fin de tener una estructura organizacional orientada al cumplimiento de la Mega 2025 se realizó la modificación del organigrama de la Bolsa, donde se resalta la creación de la Vicepresidencia de Tecnología, la Vicepresidencia Jurídica y de Regulación y la Gerencia de Mercados Energéticos.

Por el lado de optimización de procesos, se fortaleció el Sistema de Gestión de Calidad mediante el registro de los indicadores de gestión y mejoras de cada proceso, asegurando el aumento de la eficiencia y eficacia de las actividades; los resultados del mismo se evidenciaron en la visita de seguimiento a la certificación en la Norma ISO 9001:2015 en la cual no se generó ningún hallazgo, validando el estado óptimo del sistema.

En cuanto a tecnología, se dio continuidad al proyecto de renovación tecnológica de la entidad proporcionando soluciones a requerimientos específicos del negocio, y se apoyó el

desarrollo de los proyectos estratégicos de la Bolsa, entre los cuales se destacaron: las mejoras a la plataforma de negociación electrónica del gestor del Mercado de Gas, la implementación de controles al Sistema de Información Bursátil (SIB), las mejoras a la plataforma transaccional para la negociación de bonos de carbono y la implementación de la herramienta de *Business Intelligence* para el registro de facturas.

Así mismo, con el objetivo de contar con las bases jurídicas necesarias y suficientes para enfrentar los cambios legales y estructurales que exige el mercado; la Bolsa constituyó el Comité de Regulación, en línea con las mejores prácticas de gobierno corporativo, con el fin de garantizar no solo el cumplimiento efectivo de la totalidad de los requisitos, sino lo establecido en el marco normativo que rige a entidades como la nuestra.

Enmarcado dentro de los principios fundamentales de transparencia, independencia, objetividad, neutralidad y eficiencia, el balance de las gestiones adelantadas por la BMC Bolsa Mercantil de Colombia en su calidad de Gestor del Mercado de Gas Natural durante 2017 es positivo en el logro de los objetivos que le fueron fijados.

Gracias a ello, el mercado de gas natural cuenta hoy con una fuente oficial de información centralizada, oportuna y confiable, constituyéndose en un referente valioso para la toma de decisiones de inversión en los diferentes eslabones de la cadena de valor, así como de las autoridades sectoriales para el ejercicio de sus funciones de vigilancia y control.

Durante 2017, la Bolsa atendió de manera satisfactoria los cambios regulatorios expedidos en el marco de los nuevos esquemas de comercialización del mercado mayorista de gas natural, brindando al mercado herramientas tecnológicas robustas que permitieron adelantar las negociaciones de gas natural para 2018. En la misma vía, el Gestor ha concentrado sus esfuerzos en mejorar los medios de comunicación con los participantes del mercado; para ello trabajó en el rediseño de su página web, mejoras al Sistema Electrónico de Gas – SEGAS, diseño y aplicación de una herramienta de inteligencia de negocios – BI que le ha permitido suministrar informes agregados y desagregados sobre el comportamiento de las variables de mayor relevancia para los agentes del mercado, agremiaciones, inversionistas y autoridades sectoriales, y finalmente el diseño de una estrategia de comunicación directa con el mercado de gas, que ha servido para mantener informado al sector de los temas de interés, entre ellos resultados de subastas, indicadores de seguimiento al mercado, estadísticas importantes de comportamiento, entre otros.

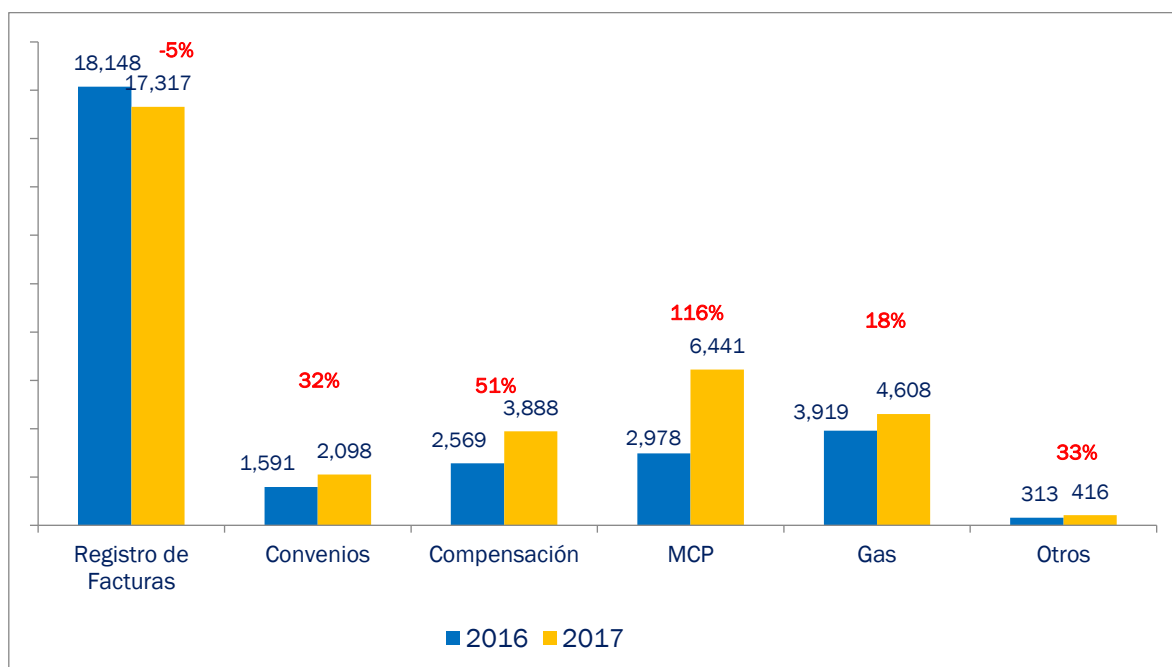
Así las cosas, estamos preparados para continuar optimizando y complementando los servicios como Gestor, más allá de lo contemplado en la regulación y es nuestro objetivo permanecer en el tiempo en calidad de Gestor de Mercado de Gas Natural, como un aliado decisivo en el exitoso desarrollo del mercado que el país necesita. El Gestor del Mercado hoy, es un bien público que fortalece la Institucionalidad del mercado de gas natural en Colombia.

Principales resultados del Ejercicio

Al corte de diciembre de 2017, los ingresos operacionales ascienden a \$34.757 millones presentando un aumento de \$5.239 millones es decir un 18% frente a los del año 2016 por valor de \$29.519 millones.

Los ingresos totales de la Bolsa en el 2017 ascienden a \$39.107 millones de los cuales el 10% corresponden a ingresos de portafolio. Entre tanto en el año 2016 para un total de ingresos de \$33.582 el porcentaje de participación de los ingresos de portafolio es del 11%.

Se destaca durante el año 2017 el comportamiento de Mercado de Compras Públicas, Compensación y Liquidación y Mercado de Gas.



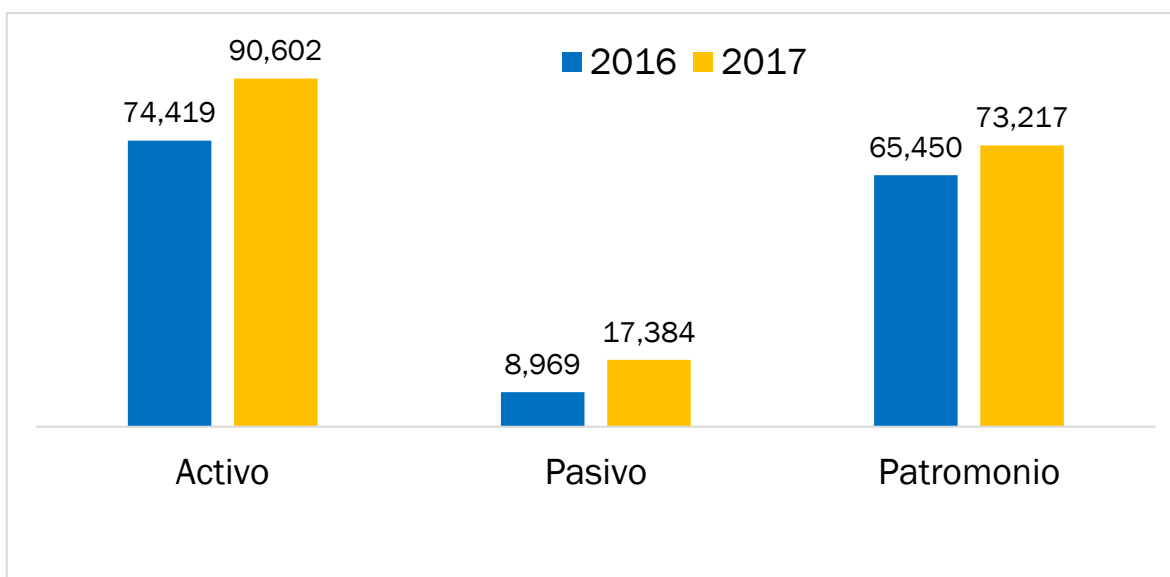
Los gastos por actividades de operación ascienden a \$23.955 millones presentando una disminución del 2% respecto al año 2016 los cuales ascendieron a \$24.368 millones. Los gastos más representativos en el año 2017 son beneficios a empleados, impuestos, honorarios, sistematización, amortizaciones y servicios.

El resultado neto asciende a \$8.044 millones versus el resultado de \$4.851 millones alcanzado en el año 2016 lo que representa un crecimiento del 66%. Esta variación de \$3.194 millones se explica principalmente por el comportamiento de los ingresos operacionales en Mercado de Compras Públicas y la ejecución de los gastos en un 86%.

Vale la pena resaltar que mientras en el año 2016 los ingresos por concepto de portafolio representaron el 44% del resultado neto por \$4.851 millones; en el año 2017 este rubro representó tan solo el 29% del resultado neto por \$8,044 millones, reflejando así una mayor participación y mejor comportamiento de los ingresos operacionales de la Bolsa.

La utilidad neta a diciembre de 2017 antes del bono por resultados ascendió a \$8.939 millones, es decir una variación del 84% respecto al año 2016 equivalente a \$4.851 millones.

- **Estado de Situación Financiera**

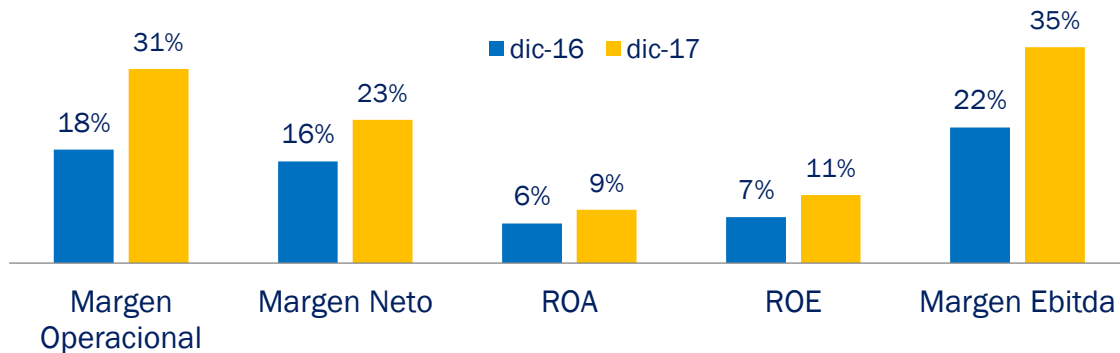


El activo en el año 2017 representa específicamente inversiones por \$62.145 millones, incluyendo principalmente derechos fiduciarios por \$9.614 millones. Los activos materiales ascienden a \$17.542 millones. Las cuentas por cobrar disminuyen en un 4% así como otros activos en un 8%

Con relación a los pasivos totales, estos presentan un aumento del 94% al pasar de \$8.969 millones a \$17.384 millones en el año 2017. Los principales rubros del pasivo son impuestos de renta, obligaciones laborales, ingresos recibidos por anticipado, e Impuesto diferido.

El patrimonio de la BMC crece en un 12% en razón al resultado del ejercicio de \$8.044 y, pérdidas acumuladas de -\$1.770 las cuales fueron enjugadas con la cuenta de adopción por primera vez. El valor intrínseco de la acción paso de \$1.105,59 a \$1.236,80

- **Indicadores Financieros**

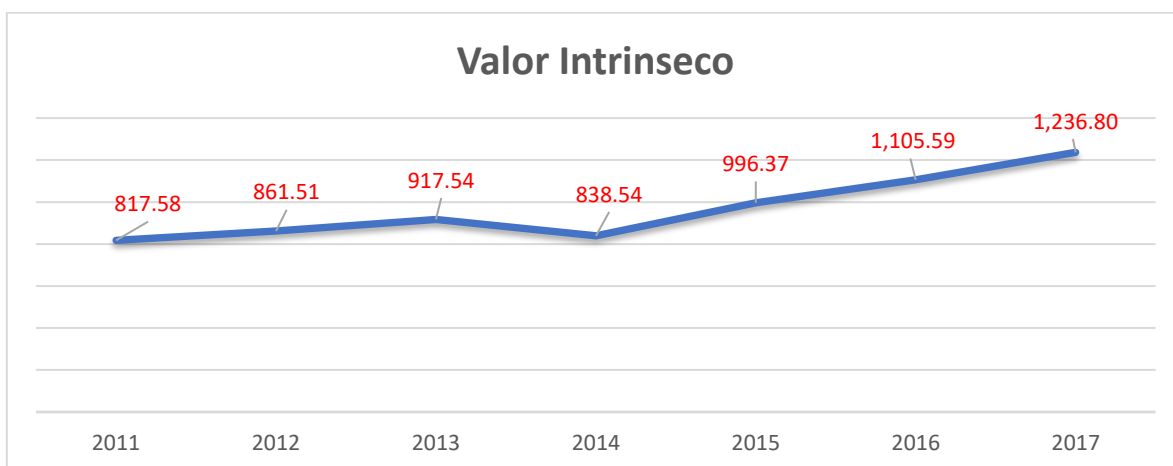


El resultado neto de la Bolsa 2016 y 2017 fue de \$4,851 millones y \$8.044 millones, respectivamente generándose un margen de utilidad neta 16% y 23% sobre los ingresos de actividades ordinarias.

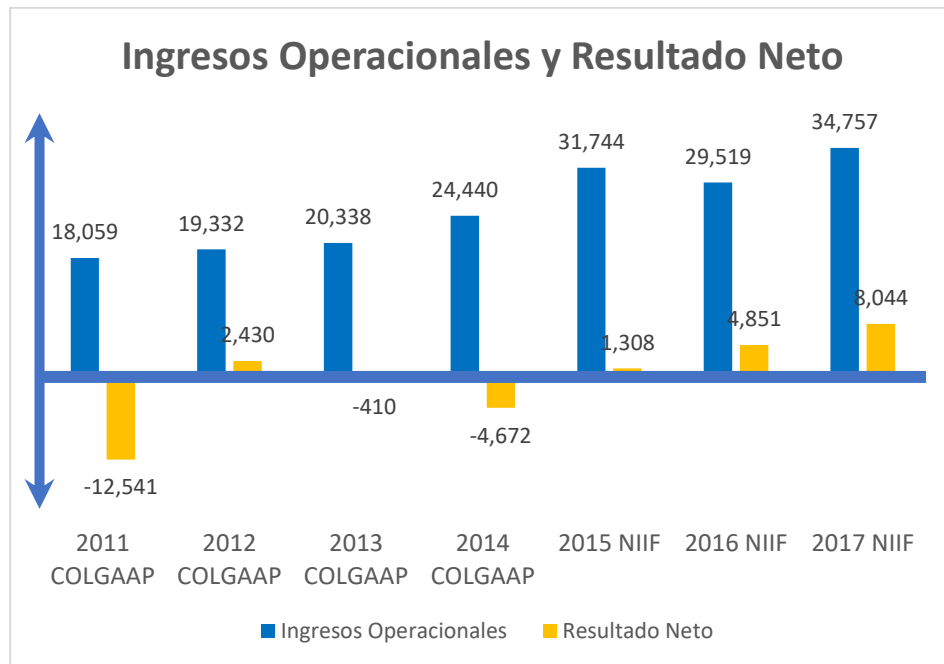
El Ebitda a diciembre de 2017 fue de \$12,132 millones respecto al año 2016 de \$6,469 millones, teniendo un crecimiento del 88%. El Margen Ebitda para el año 2017 es del 35% versus el 22% en el año 2016, presentando un aumento del 59%.

- **Valor Intrínseco**

El valor intrínseco presenta una variación positiva de \$131.21 respecto al año 2016, debido al aumento en el patrimonio del 12%.

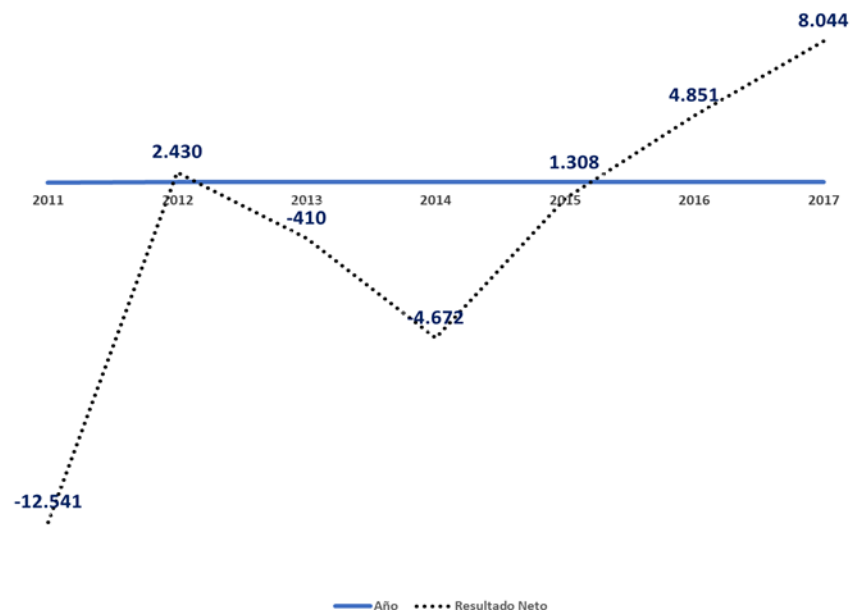


- **Comparativo ingresos y resultados netos 2015 a 2017**



Destacamos el crecimiento en los últimos 6 años de los ingresos pasando de \$18.059 millones en 2011 a \$34.757 en 2017, con una variación absoluta de \$16.698, millones para un promedio de \$2.783 millones por año. En este periodo el crecimiento fue del 92.4%.

- **Resultado neto**



Es de resaltar el crecimiento del resultado neto de la Bolsa Mercantil de Colombia al pasar de perdidas por \$12.541 millones en 2011 a \$8.044 millones en 2017, registrando una de las utilidades más importantes de la entidad en los últimos años.

- **Crecimiento rentable**

Cifras en millones

INGRESOS 2017
















INGRESOS 2016

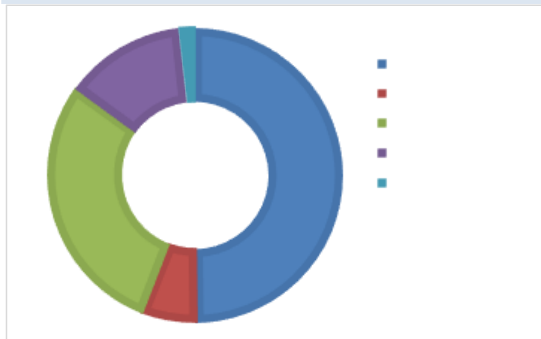
Crecimiento

34,757

29,519

18% ↑

Resgistro de Facturas	2017		17,317
	2016		18,148
	Crecimiento		-5%
Convenios	2017		2,098
	2016		1,591
	Crecimiento		32%
Mercado de Compras Públicas	2017		10,120
	2016		5,369
	Crecimiento		89%
Mercado de Gas	2017		4,608
	2016		3,919
	Crecimiento		18%
Otros	2017		615
	2016		492
	Crecimiento		25%



Registro de Facturas	17,317	50%
Convenios	2,098	6%
Mercado de Compras Públicas	10,120	29%
Mercado de Gas	4,608	13%
Otros	615	2%
	34,757	100%

Cifras en millones

EBITDA 2017

12,132

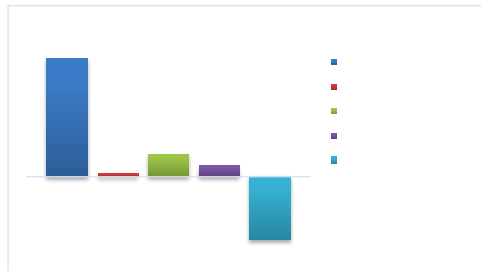
EBITDA 2016

6,469

Crecimiento

88% ↑

Resgistro de Facturas	2017		15,526
	2016		13,360
	Crecimiento	↑	16%
Convenios	2017		483
	2016		-108
	Crecimiento	↓	-549%
Mercado de Compras Públicas	2017		2,920
	2016		1,109
	Crecimiento	↑	163%
Mercado de Gas	2017		1,454
	2016		1,640
	Crecimiento	↓	-11%
Otros	2017		-8,252
	2016		-9,532
	Crecimiento	↓	-13%



Registro de Facturas	15,526	128%
Convenios	483	4%
Mercado de Compras Públicas	2,920	24%
Mercado de Gas	1,454	12%
Otros	-8,252	-68%
Total	12,132	100%

Retos 2018

Para el año 2018, la Bolsa, comprometida con su ruta estratégica, seguirá impulsando sus proyectos más relevantes, con el fin que el mercado cuente en el corto y mediano plazo con productos y servicios que contribuyan al mejoramiento del sector productivo del país, apoyando además con el cumplimiento de los compromisos de la nación en términos de gestión ambiental.

Por esta razón, los objetivos fundamentales estarán encaminados a dar cumplimiento a la etapa de implementación de los proyectos, finalizando actividades como: i) Salida a producción de las plataformas transaccionales; ii) definición de condiciones operativas para contar con productos ajustados a las necesidades del mercado; iii) seguimiento a la políticas públicas del gobierno para que la Bolsa sea un actor activo en la implementación de las mismas; iv) cumplir con el plan de capacitación del funcionamiento de los distintos mercados a los potenciales participantes.

Adicionalmente, trabajará en la creación e implementación de una plataforma transaccional de los *commodities* inscritos para ser negociados, buscando migrar a un sistema electrónico.

Así mismo, La Bolsa enfocará sus esfuerzos en: dinamizar el mercado secundario de gas natural, participar en el mercado de energía eléctrica a través de mecanismos de comercialización (subastas) que faciliten la transparencia de las negociaciones y gestión

eficiente de riesgo de mercado, atender las necesidades de información de los agentes del mercado del Gas Licuado de Petróleo GLP y aportar al desarrollo y asignación de la generación de las fuentes no convencionales de energías renovables en el país.

Para 2018, La Bolsa tiene como meta la implementación de la automatización de MCP, acciones para abordar riesgos y oportunidades en los procesos y automatización de actividades de varios procesos, contribuyendo a mejorar la ejecución de actividades.

Agradecimientos

Queremos destacar el apoyo y compromiso permanente de los miembros de la Junta Directiva a lo largo del año, en todos los temas relevantes descritos y en otros que se presentan en este informe de gestión.

Asimismo, agradecemos a nuestros accionistas y grupos de interés por el apoyo, confianza y compromiso con la labor que desempeñamos en el desarrollo y crecimiento de los mercados administrados por la Bolsa Mercantil de Colombia.

Es de anotar que a dichos resultados contribuyeron significativamente los aportes y la participación tanto de las Sociedades Comisionistas de la Bolsa como la de nuestros colaboradores.

Sergio Enrique Villamizar

Presidente de la Junta Directiva

Rafael Mejía López

Presidente

