



**FECHA:** Bogotá D. C., 14 de Septiembre de 2015

**PARA:** MIEMBROS DE JUNTA DIRECTIVA, REPRESENTANTES LEGALES, OPERADORES, CONTRALORES NORMATIVOS Y REVISORES FISCALES, CLIENTES DE LAS SOCIEDADES COMISIONISTAS MIEMBROS DE LA BMC BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA S.A.Y PÚBLICO EN GENERAL.

**ASUNTO:** REGLAMENTO OPERATIVO DEL FONDO AGROPECUARIO DE GARANTÍAS - FAG, APLICABLE A LAS OPERACIONES REALIZADAS EN LA BMC BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 16 de 1990, modificado por el artículo 6º de la Ley 1731 de 2014 y en el inciso segundo del artículo 1º de la Resolución No. 5 de 2014 de la Comisión Nacional de Crédito Agropecuario, por medio de la presente Circular Reglamentaria se compila y modifica el Reglamento Operativo del Fondo Agropecuario de Garantías, FAG, aplicable a las operaciones realizadas a través de la BMC Bolsa Mercantil de Colombia S.A.

## **1. Definiciones**

### **1.1 Fondo Agropecuario de Garantías - FAG.**

El Fondo Agropecuario de Garantías es administrado por FINAGRO y funciona como una cuenta especial, sujeta a la vigilancia y control de la Superintendencia Financiera de Colombia. El objeto del Fondo Agropecuario de Garantías - FAG es, además de garantizar operaciones crediticias, respaldar operaciones financieras celebradas a través de la Bolsa de bienes y productos agropecuarios y agroindustriales.

En virtud de la Resolución No. 5 del 19 de Junio de 2014 de la Comisión Nacional de Crédito, CNCA, se delegó en el Presidente de FINAGRO la facultad para reglamentar, previo Convenio con la Bolsa Mercantil de Colombia, en adelante la BMC o la Bolsa Mercantil, las condiciones de las operaciones financieras celebradas a través de ella, susceptibles de ser garantizadas por el Fondo Agropecuario de Garantías, FAG, así como las condiciones del otorgamiento y pago de la garantía, sus condiciones operativas tales como porcentaje de cobertura, vigencia, valor de las comisiones y causales de no pago.

### **1.2 BMC - Bolsa Mercantil de Colombia S.A.**

La Bolsa Mercantil es una sociedad de economía mixta, con régimen privado, constituida como proveedor de infraestructura del mercado de valores, bajo la modalidad de Bolsa de Bienes y Productos Agropecuarios, Agroindustriales y de otros commodities, autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia para desarrollar las actividades propias de tal tipo de entidades, que tiene como objeto organizar y mantener en funcionamiento un mercado público de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities sin la presencia física de los

mismos, así como de servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos.

### **1.3 Sociedades Comisionista de la BMC**

Son las sociedades anónimas o entidades cooperativas que tienen como objeto social exclusivo el desarrollo del contrato de comisión para la compra y venta de bienes, productos y servicios agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, títulos, valores, derivados, derechos y contratos con origen o subyacente en tales bienes, productos y servicios que se negocien por conducto de esas bolsas, que cuentan con autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia para desarrollar tales actividades y tienen la calidad de miembros de la Bolsa Mercantil.

### **1.4 Certificado de Garantía**

Es el documento expedido por el FAG, que acredita el otorgamiento de la garantía para operaciones efectuadas por sociedades comisionistas miembros de la BMC actuando por cuenta de sus comitentes, en el escenario de la BMC. El certificado deberá contener las condiciones del otorgamiento de dicha garantía, incluyendo la identificación de la operación garantizada y del comitente garantizado, la vigencia de la garantía, el valor de la comisión del FAG y su cobertura, entre otros.

Cada certificado de garantía FAG estará sujeto a la operación originaria, en los términos de producto, plazo y demás características de la operación. Es así como el cumplimiento, la cancelación y/o el pago de la operación, extinguirá a su vez el certificado atado a la misma.

### **1.5 Operación Repo**

*La operación REPO sobre Certificados de Depósito de Mercancías es aquella en virtud de la cual se realiza una venta del CDM con la obligación del comisionista vendedor inicial de recomprarlo y del comisionista comprador inicial de revenderlo. Estas operaciones son de carácter financiero.*

### **1.6 Portafolio indicativo de REPOS**

Son los subyacentes aprobados por la BMC, para la celebración de operaciones REPO que contienen montos globales aprobados y tasas de descuento o haircut que se deberá aplicar a cada subyacente, lo cual se encuentra técnicamente sustentado en un análisis económico propio de la BMC.

### **1.7 Almacén General de Depósito o AGD**

De conformidad con lo previsto en el artículo 33 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero (EOSF), son entidades que tienen como objeto el depósito, la conservación y custodia, el manejo y distribución, la compra y venta por cuenta de sus clientes, de activos y de productos de procedencia nacional o extranjera. En desarrollo de su actividad pueden expedir, como consecuencia del depósito de mercaderías, certificados de depósito de mercancías (CDM) y bonos de prenda.

### **1.8 Porcentaje de Descuento – (Haircut)**

La BMC aplicará un porcentaje de descuento o *-Haircut-* sobre el valor de mercado del activo que se negocie en una operación REPO, en la fecha de constitución, de acuerdo al mecanismo de valoración de cada tipo de activo. Dicho porcentaje de descuento será informado por la BMC al Participante que, en una operación REPO, realizará la constitución de la Garantía, de manera previa a su aceptación.

### **1.9 Llamado al Margen para operaciones REPO**

De acuerdo con la valoración de los activos constituidos como garantías iniciales o adicionales o de los activos objeto de la operación REPO en el escenario de la BMC, en caso que su valor estimado de liquidación sea insuficiente para mantener el margen requerido como colateral para la operación, la BMC procederá a solicitar la constitución de garantías adicionales faltantes, mediante la realización de un Llamado al Margen, el cual deberá ser constituido por el Participante a más tardar a las 5:00 pm del quinto (5º) día hábil posterior a la solicitud de la BMC, mediante el mismo activo con el que fue constituida la garantía inicialmente o mediante otros Activos Líquidos admisibles. Para cada uno de los activos aceptados como garantía adicional en operaciones REPO serán valorados por la BMC de conformidad con la metodología de valoración a precios de mercado que esta establezca.

La periodicidad de la valoración de dichas Garantías en las operaciones REPO será diaria, para aquellos activos que tengan precios de referencia diarios. Para los demás activos la valoración será semanal. En los casos en que el Participante no constituya oportunamente la Garantía adicional sobre la Garantía constituida, la BMC procederá a liquidar.

El llamado al margen tiene como finalidad establecer una cobertura sobre el riesgo de mercado de la operación REPO, para que en caso de presentarse un incumplimiento, la obligación derivada de la operación se encuentre cubierta, disminuyendo el riesgo de volatilidad que se podría generar por la eventual insuficiencia de Garantías.

### **1.10 Forward**

*Operación celebrada en el mercado abierto de la BMC sobre los bienes, productos o commodities objeto de negociación en el mercado de físicos cuya entrega deba efectuarse después de los treinta (30) días calendario siguientes a la fecha en que se realizó la operación.*

### **1.11 Forward sin administración de Garantías**

*Operación Forward celebrada en el mercado abierto de la BMC, en el mercado de físicos, en la cual atendiendo el contenido del párrafo tercero del artículo 6.4.1.1. del Reglamento de la BMC, las partes hayan pactado su celebración sin que sea necesaria la constitución de Garantías y que por tanto, de acuerdo con el marco interno normativo de la Bolsa, implica:*

- 1. Que no tendrán garantía de pago en la Bolsa;*
- 2. Que no tendrán garantía de entrega en la Bolsa;*
- 3. Que el riesgo asociado, será determinado y administrado única y exclusivamente por las partes que realicen las operaciones y por tanto, el incumplimiento de obligaciones deberá ser asumido por las mismas.*

### ***1.12 Anticipo en operación Forward***

Corresponde al giro que realiza un participante del Sistema de Compensación y Liquidación de la BMC, a dicho sistema con el fin de que sea transferido a la punta vendedora de una operación Forward del mercado de físicos de la Bolsa a título de anticipo. En el caso de las operaciones que reciban garantía FAG, el comitente vendedor que solicita la garantía se comprometerá en tal virtud a destinar el anticipo exclusivamente a cubrir los costos necesarios para el cumplimiento de la operación en las condiciones pactadas.

### ***1.13 Pago anticipado***

Corresponde al pago que realiza un participante del Sistema de Compensación y Liquidación de la BMC a dicho sistema, previo a la entrega y recibo a satisfacción del activo por parte de la punta vendedora de una operación Forward del mercado de Físicos de la BMC, siempre que se haya previsto tal condición en la operación y dicha posibilidad se encuentre prevista en el Reglamento de la Bolsa.

### ***1.14 Sistema de Información de Compensación y Liquidación***

Aplicativo tecnológico de la BMC que permite realizar el seguimiento a los procesos de compensación y liquidación de las operaciones celebradas en el escenario de la BMC.

## ***2. Obligaciones***

En virtud del presente Reglamento, la BMC, las sociedades comisionistas de la BMC y FINAGRO, adquieren las siguientes obligaciones, sin perjuicio de las demás que se establezcan, para obtener la garantía FAG, sobre las operaciones realizadas en el escenario de la BMC:

### ***2.1 De la Bolsa Mercantil de Colombia.***

***2.1.1*** Servir de foro de negociación, de acuerdo con la Ley y sus reglamentos, para las operaciones de que trata el presente Reglamento.

***2.1.2*** Poner a disposición de la Dirección de Riesgos de FINAGRO, copia de la información relacionada con las sanciones en firme impuestas por parte de la Cámara Disciplinaria de la BMC, a las sociedades comisionistas miembros de dicha Bolsa.

***2.1.3*** Poner a disposición de la Dirección de Riesgos de FINAGRO, copia de la información relacionada con cualquiera de las siguientes medidas que sean adoptadas por la Administración de la BMC:

***2.1.3.1*** Desvinculación de las sociedades comisionistas.

***2.1.3.2*** Órdenes de suspensión del servicio de acceso a los sistemas de negociación y registro.

***2.1.3.3*** Órdenes de terminación del servicio de acceso a los sistemas de negociación y registro.

**2.1.3.4** Inactivación de las Sociedades Comisionistas de Bolsa.

**2.1.3.5** Órdenes de suspensión de negociación de determinado producto o commodity.

**2.1.4** Remitir a FINAGRO la información que se exija a las SCB para expedir el certificado de garantía, una vez la información sea suministrada por dichas sociedades.

**2.1.5** Antes de dar inicio a las actividades realizadas por el FAG en relación con la emisión de sus garantías, poner a disposición de la Dirección de Riesgos de FINAGRO exclusivamente para operaciones REPO: (i) la metodología que emplee para la determinación del valor a precios de mercado de la mercancía objeto de negociación, (ii) el Indicador de Precio aplicable a cada subyacente negociado, (iii) Las cantidades y volúmenes de negociación por cada subyacente correspondientes al mes inmediatamente anterior, el cual remitirá de manera mensual a FINAGRO dentro de los primeros cinco (5) días calendario del mes.

**2.1.6** Realizar el seguimiento al Indicador de Precio definido para las operaciones REPO, de acuerdo con la metodología establecida por el Comité de Riesgos para las mismas, y que se publique mediante Circular, el cual pondrá a disposición de la Dirección de Riesgos de FINAGRO, cuando éste lo solicite.

**2.1.7** Poner a disposición de la Dirección de Riesgos de FINAGRO, la metodología empleada para la evaluación de solicitudes de aprobación de nuevos subyacentes a ser negociados a través de operaciones REPO, antes de dar inicio a las actividades realizadas por el FAG en relación con la emisión de sus garantías sobre tales subyacentes.

**2.1.8** Servir de único canal conductor operativo hacia FINAGRO de todas las solicitudes e información requerida por parte de las SCB de la BMC y diferentes clientes involucrados en las operaciones sometidas a solicitud de garantía FAG a través del aplicativo Web BMC. Lo anterior, sin perjuicio de la responsabilidad que le asiste a las Sociedades Comisionistas de la BMC en relación con la entrega, suficiencia y veracidad de la información.

**2.1.9** Informar a la SCB correspondiente, acerca de la aprobación de la garantía FAG de acuerdo con lo informado en tal sentido por FINAGRO.

**2.1.10** Previa celebración de un acuerdo de confidencialidad, remitir a FINAGRO la información relacionada con los estudios presentados al Comité de Riesgos de la BMC en relación con la aprobación de subyacentes a ser negociados a través de operaciones REPO.

**2.1.11** Informar y remitir a FINAGRO lo relacionado con las metodologías y procedimientos aplicables para determinar los activos susceptibles de ser objeto de las operaciones REPO, así como la metodología para el cálculo de los porcentajes mínimos exigibles en el otorgamiento tanto de las garantías básicas como de las de variación respecto de las operaciones REPO y demás metodologías que sean incorporadas en el Reglamento de la BMC. La información mencionada en precedencia que se encuentre vigente para la fecha de expedición de la presente Circular Reglamentaria, deberá remitirse a la Dirección de Riesgos de FINAGRO, de manera previa al inicio de las actividades realizadas por el FAG en relación con la

emisión de sus garantías. Cualquier modificación a dicha información será remitida a FINAGRO en el momento de su implementación.

**2.1.12** Cumplir las obligaciones que le corresponde legal y reglamentariamente en materia de administración de las garantías constituidas en virtud de las operaciones celebradas por su conducto. La actividad de administración de garantías, para el caso de las operaciones que se hacen con garantías administradas por la Bolsa, es el conjunto de procesos y procedimientos a través de los cuales la Bolsa Mercantil determina, solicita, recibe, dispone, gestiona, custodia, controla y devuelve y/o ejecuta, de ser necesario, las garantías entregadas por los participantes del sistema de compensación que administra por cuenta de los comitentes de aquellos, para el cumplimiento de las operaciones celebradas por conducto de la BMC y que son objeto de compensación y liquidación a través del sistema administrado por la BMC. El desarrollo de esta actividad incluye la posibilidad de que la BMC exija, reciba, custodie, disponga y/o libere las Garantías que hayan sido debidamente constituidas, según corresponda y de acuerdo con la normatividad aplicable.

Lo anterior, no aplica en el caso de las operaciones que, de conformidad con lo dispuesto en el marco interno normativo de la Bolsa, se realicen sin constitución de garantías.

**2.1.13** Efectuar la valoración de las garantías administradas, de conformidad con lo previsto en el presente Reglamento y en la normatividad aplicable para los casos de operaciones con garantías administradas por la BMC.

**2.1.14** Adoptar y mantener los mecanismos y procedimientos para la compensación y liquidación de las operaciones celebradas en la BMC que cuenten con la garantía del FAG, que permitan verificar el cumplimiento de las mismas; tales mecanismos y procedimientos, serán determinados a través de Circulares e Instructivos Operativos.

**2.1.15** Previo al inicio de las actividades realizadas por el FAG en relación con la emisión de sus garantías, la BMC pondrá a disposición de la Dirección de Riesgos de FINAGRO los instructivos operativos mediante los cuales se divulguen los activos susceptibles de ser negociados a través de operaciones REPO en la BMC, los cupos y tasas de descuento que apliquen para la respectiva operación.

**2.1.16** Establecer reglas y procedimientos para el sistema de garantías con el fin de mitigar los riesgos de incumplimiento de las obligaciones derivadas de las operaciones objeto de compensación y liquidación, las cuales serán informadas a través de su incorporación en el marco normativo interno de la BMC. Lo anterior no aplica para operaciones que de conformidad con el Reglamento de la Bolsa se realicen sin constitución de garantías.

**2.1.17** Remitir la información requerida por FINAGRO, de acuerdo con el presente Reglamento.

**2.1.18** De conformidad con su marco normativo interno, realizar los llamados al margen que resulten aplicables sobre operaciones que cuenten con garantía FAG, informando de ello a FINAGRO máximo dentro del siguiente día hábil. Lo anterior no aplica al caso de las operaciones que de conformidad con el Reglamento de la Bolsa se realicen sin constitución de garantías.



**2.1.19** Custodiar los pagarés suscritos por los comitentes a favor de FINAGRO como administrador del FAG, con ocasión del otorgamiento de las garantías.

**2.1.20** Trasladar al FAG, el costo de la comisión por la expedición del (los) certificado(s) de garantía, en un plazo máximo de quince (15) días calendario contados a partir de la fecha de emisión y comunicación de la cuenta de cobro.

Una vez emitida ésta por la Dirección de Administración de Garantías, mediante correo electrónico se comunicará de manera inmediata a las personas designadas por la BMC para acceder a esta información, que han sido publicada(s) la(s) cuenta(s) de cobro; dicha consulta deberá ser realizada en la página Web dispuesta por FINAGRO: <https://apl.finagro.com.co/portal> en link de InfoAgro opción: consultas FAG, ya que a partir del momento de la expedición de la cuenta de cobro estará corriendo el plazo para el pago oportuno de la comisión.

**2.1.21** Incorporar en su circular interna para operaciones REPO los mecanismos necesarios para garantizar que, en caso de que se requiera ejecutar la garantía FAG, el subyacente negociado en la operación garantizada, estará a disposición de la recuperación a favor del FAG en la parte que corresponda, salvo cuando concluido el procedimiento previsto en caso de incumplimiento, el subyacente de la operación haya sido destinado totalmente al pago de la operación.

**2.1.22** Custodiar los CDMs negociados a través de las operaciones REPO, así como los documentos que dieron origen a la operación en la BMC y que estén en su poder, de conformidad con lo previsto al respecto en su marco interno normativo.

**2.1.23** En caso que la BMC ordene la suspensión de la negociación sobre un subyacente determinado y/o el cumplimiento anticipado de operaciones garantizadas por el FAG, informará de ello inmediatamente a FINAGRO mediante comunicación dirigida tanto a la Dirección de Administración de Garantías como a la Dirección de Riesgos.

**2.1.24** Siempre que durante el curso de la vigencia del certificado de garantía haya un cambio del comitente inversionista de operaciones REPO garantizadas por el FAG, el nuevo inversionista deberá someterse también al proceso de validación realizado por la Dirección de Administración de Garantías, en el horario dispuesto por FINAGRO para la recepción de información relativa a las operaciones de BMC. Dicha validación deberá efectuarse de manera previa al cambio de comitente inversionista. Lo anterior no aplicará para el caso de operaciones Forward con pago anticipado.

**2.1.25** De manera previa a la remisión de la información a FINAGRO para la aprobación de una garantía, la BMC realizará la consulta del comitente correspondiente en la página Web <https://apl.finagro.com.co/portal> en link de InfoAgro dispuesta por FINAGRO, para validar si puede ser beneficiario de la garantía FAG. La BMC no podrá remitir información de personas que de acuerdo con dicha consulta no puedan ser beneficiarios de la garantía FAG y no será responsable en tal evento por la imposibilidad del comitente de acceder a la misma.

**2.1.26** Informar a la Dirección de Administración de Garantías, cuando de conformidad con el reglamento de la BMC, respecto de una operación garantizada por el FAG, se declare la anulación de una operación. Dicha información deberá ser remitida mínimo

dentro de los dos (2) días hábiles siguientes a la fecha en la que quede en firme la decisión.

**2.1.27** Llevar a cabo los procedimientos para el cumplimiento oportuno de los artículos 102 a 107 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, y de su Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Prevención del Terrorismo. Cuando la Superintendencia Financiera o la autoridad competente determine, o a juicio de FINAGRO, sobre fundadas razones, se establezca que la Bolsa Mercantil no está dando adecuado cumplimiento a lo dispuesto en las normas aplicables sobre lavado de activos y financiación del terrorismo o que se llegaren a expedir y que sean de cumplimiento de la BMC según los artículos del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero citados anteriormente, FINAGRO podrá suspender o dar por terminado el convenio. FINAGRO se abstendrá de otorgar garantías a las personas naturales o jurídicas que realizan operaciones en el escenario de la Bolsa Mercantil de Colombia (BMC), a través de sus SCB cuando ello resulte procedente de conformidad con los principios y normas del SARLAFT, en especial frente a la consulta de listas internacionales vinculantes para Colombia y/o listas clasificadas de FINAGRO.

**2.1.28** Con antelación de un [1] día hábil, previo de la celebración del negocio correspondiente en el escenario de la BMC, las SCB por conducto de la BMC deberán remitir la información de los comitentes vendedores indicando nombres, números de cédulas, y valor de las garantías solicitadas para la operación en bolsa, con el fin de contar con la aprobación de la garantía FAG de manera previa a la celebración de la operación. El horario dispuesto por FINAGRO para la recepción de dicha información es de 9am a 12pm del día hábil previo a la celebración del negocio correspondiente.

**2.1.29** En los casos de las operaciones REPO, en los que el comitente vendedor recompre anticipadamente el CDM, la BMC deberá informar de tal situación a FINAGRO, máximo al siguiente día hábil posterior a la celebración del negocio correspondiente en el escenario de la BMC, mediante correo electrónico y comunicación escrita, dirigida a la Dirección de Administración de Garantías para que se cancele el certificado.

**2.1.30** Establecer reglas y procedimientos para la administración de garantías de la(s) operación(es) REPO a garantizar por el FAG, respaldadas sobre un mismo CDM, siempre y cuando no supere(n) el monto de negociación permitido en la BMC por el título valor.

**2.1.31** Registrar las operaciones de Bolsa y monitorear a través del Sistema de Información Bursátil SIB el registro, modificación y seguimiento al cumplimiento las obligaciones de entrega y pago de las operaciones con Garantía FAG por parte de los participantes de cada operación, e informar de los eventos registrados en los tiempos establecidos en el presente Reglamento a FINAGRO. En los casos en que la entrega se haya realizado por lotes de productos, y/o en los que no se puedan realizar la respectiva acreditación de las entregas y recibo en el Sistema de Compensación y Liquidación, los participantes podrán realizar la acreditación de entrega y recibo a satisfacción ante la BMC, mediante una comunicación firmada por los representantes legales de las dos sociedades comisionistas intervinientes, en la cual se detalle la cantidad de producto o servicio entregado y recibido a satisfacción.



**2.1.32** Establecer en su Circular interna para operaciones Forward con pago anticipado y garantía FAG, que si se pactan entregas y pagos parciales, dichos pagos o cumplimientos parciales se destinarán en primer lugar para reducir el valor cubierto por la garantía FAG en el mismo monto del valor cumplido. Lo anterior, teniendo en cuenta que la Garantía FAG se limitará en estos casos, al monto asociado al anticipo entregado en virtud de la operación. Dichos pagos parciales deberán ser comunicados por la BMC, a más tardar al día hábil siguiente a su cumplimiento.

A efectos de dar cumplimiento a las obligaciones previstas en los numerales **2.1.2** y **2.1.3**, la Bolsa Mercantil remitirá los Boletines informativos en el momento de su publicación a los correos electrónicos que determine FINAGRO.

La información a la que hacen referencia los numerales **2.1.5**, **2.1.6**, **2.1.7**, **2.1.10**, **2.1.11** y **2.1.15** será remitida a FINAGRO antes del inicio del funcionamiento de la Garantía, sin perjuicio de la remisión de los Boletines Informativos de la BMC a los correos electrónicos que determine FINAGRO con el fin de garantizar que cualquier actualización sobre el particular llegue también a su conocimiento.

## **2.2 De las sociedades comisionistas de la BMC.**

**2.2.1** De manera previa a la solicitud de la garantía del FAG para operaciones de sus comitentes en la Bolsa, suscribir a través de su Representante Legal el "Documento de Adhesión", que obra como Anexo1 de la presente Circular Reglamentaria.

**2.2.2** Elaborar un estudio acerca de la viabilidad técnica, operativa y financiera tanto del comitente como del subyacente sobre el cual se pretenda celebrar operaciones que vayan a ser garantizadas por el FAG.

**2.2.3** Evaluar y verificar de manera previa a la solicitud de la garantía FAG, que su comitente cumpla los requisitos establecidos para ser beneficiario de la misma.

**2.2.4** Remitir a la BMC, con una antelación de dos (2) días hábiles, previos a la celebración del negocio correspondiente en el escenario bursátil, la información de los comitentes vendedores respecto de los cuales solicita la garantía FAG, indicando nombres, números de cédula, y valor de las garantías solicitadas para la operación en la BMC, con el fin de contar con la aprobación de la garantía FAG de manera previa a la celebración de la operación.

**2.2.5** Realizar las evaluaciones necesarias y suficientes de su comitente, para determinar si cuenta con la infraestructura operativa y financiera que le permite el desarrollo de la operación a garantizar bajo condiciones normales, al igual que con la experiencia necesaria para lograr los objetivos estimados.

**2.2.6** Pagar al FAG, a través de la BMC y por cuenta de su comitente, el costo de la comisión de la garantía en los tiempos establecidos.

**2.2.7** Proporcionar a FINAGRO a través de la BMC, la información solicitada en el Anexo 2 del presente Reglamento y la demás requerida por esa entidad, y/o por la BMC para la expedición del certificado de garantía.

**2.2.8** Efectuar un seguimiento permanente y adecuado al comitente garantizado y a sus procesos productivos, con el fin de verificar que la operación garantizada se honrará en las condiciones pactadas.

**2.2.9** Cumplir a través del sistema de compensación y liquidación administrado por la BMC, con las operaciones amparadas con la garantía FAG, en los términos y condiciones establecidos en el presente Reglamento, y en las Circulares e Instructivos Operativos que expida la BMC, efecto para el cual deberán disponer de los recursos y activos que resulten necesarios y suficientes para la liquidación de las operaciones. En ningún caso será admisible al momento del cumplimiento, la excepción de falta de provisión de fondos o la inexistencia del producto, documento o servicio negociado.

**2.2.10** Constituir oportunamente las garantías exigibles de conformidad con el marco normativo de la BMC y mantenerlas vigentes y libres de todo gravamen. Lo anterior no aplica en el caso de las operaciones que, de conformidad con lo dispuesto en el marco interno normativo de la Bolsa, se realicen sin constitución de garantías.

**2.2.11** Atender los llamados al margen que formule la BMC y satisfacer las demás exigencias que ésta solicite a través o en virtud del marco normativo interno y en los términos allí previstos. Lo anterior no aplica en el caso de las operaciones que, de conformidad con lo dispuesto en el marco interno normativo de la Bolsa, se realicen sin constitución de garantías.

**2.2.12** Establecer mecanismos y procedimientos idóneos para cerciorarse de la veracidad de los documentos, endosos, valores y demás información entregada por sus comitentes, en los casos que resulte pertinente incluyendo las firmas que obren en los mencionados documentos, y la validez de los poderes de los representantes de sus comitentes, asumiendo enteramente la responsabilidad por las declaraciones allí contenidas.

**2.2.13** Cumplir los requisitos y controles de riesgo que establezca la BMC para la aceptación de órdenes de transferencia.

**2.2.14** Disponer de los recursos y activos suficientes, para la liquidación de las operaciones, en la fecha de cumplimiento de las obligaciones adquiridas.

**2.2.15** Informar de manera inmediata a la BMC, si la SCB o cualquiera de sus comitentes, es objeto de órdenes de cualquier naturaleza que hayan sido proferidas por autoridad judicial o administrativa, y que afecten el cumplimiento de las operaciones celebradas a través de la BMC, incluidas las medidas cautelares, órdenes de retención o similares, así como las derivadas de normas de naturaleza concursal, de toma de posesión, disolución, liquidación o acuerdos globales de reestructuración de deudas, órdenes de suspensión de operación o cualquier otra que tenga por efecto prohibir, suspender o de cualquier forma limitar el cumplimiento de las obligaciones asumidas por la entidad frente al Sistema.

**2.2.16** Llevar a cabo los procedimientos para el conocimiento del comitente por cuya cuenta celebre las operaciones y el debido cumplimiento oportuno del Sistema de Administración del Riesgos de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT), de conformidad con lo estipulado en la Circular Básica Jurídica 029 de 2014, parte I, título IV, capítulo IV de la Superintendencia Financiera de Colombia y demás normas aplicables. Cuando la Superintendencia Financiera o la autoridad

competente así lo determine o a juicio de FINAGRO, sobre fundadas razones, se establezca que la SCB no está dando adecuado cumplimiento a lo dispuesto en las normas vigentes sobre lavado de activos y financiación del terrorismo o que se llegaren a expedir, FINAGRO podrá suspender el otorgamiento de garantías a las operaciones celebradas por conducto de la SCB correspondiente. FINAGRO se abstendrá de otorgar garantías a las personas naturales o jurídicas que realizan operaciones en el escenario de la BMC, que se encuentren en listas internacionales vinculantes para Colombia y de y/o listas clasificadas de FINAGRO.

**2.2.17** Cuando haya un cambio del comitente inversionista en una operación REPO garantizada por el FAG, la SCB deberá cumplir con los procesos de validación de conocimiento del cliente en lo que respecta al nuevo inversionista en materia de SARLAFT, de acuerdo con lo estipulado en la C.E. 029/2014 de la Superintendencia Financiera, así como la consulta de listas internacionales vinculantes para Colombia.

**2.2.18** Las SCB interesadas en que sus comitentes puedan acceder al FAG, deberán remitir por medio de la BMC, Información propia de la SCB correspondiente a los estados financieros discriminados en forma anual, del último año de operaciones (Balance y Estado de Pérdidas y Ganancias), conforme al formato que será remitido por FINAGRO para tal fin.

**2.2.19** De acuerdo al Artículo 6.2.3.1. de la Circular Única de la BMC, referente a la acreditación de entrega y de recibo; será responsabilidad del Participante que actúe por cuenta del comitente vendedor, anexar acta en la que se certifique las cantidades de producto debidamente entregadas, así como el porcentaje de cumplimiento total o parcial en entrega y recibo a satisfacción del producto. Dicha acta deberá ser suscrita por las Sociedades Comisionistas intervinientes en cada operación y será su responsabilidad mantener el soporte completo de la autorización o instrucción dada por sus comitentes según corresponda, el cual podrá solicitarse por la BMC en cualquier momento. En caso que FINAGRO solicite información sobre el cumplimiento de las operaciones, la BMC remitirá la misma a más tardar al tercer día hábil.

### **2.3 De FINAGRO**

**2.3.1** Aprobar la garantía solicitada, de manera previa a la celebración de la operación correspondiente, cuando se cumplan los requisitos exigidos en el presente Reglamento y en las demás normas que se expidan para el efecto, sin perjuicio de lo cual se aclara que para cada operación se analizará la cuantía a amparar y sus condiciones. La aprobación se otorgará con base en la evaluación que realice FINAGRO de la información suministrada por el comisionista a través de la BMC, para cada operación, para lo cual, FINAGRO podrá requerir toda la información adicional que estime pertinente y las garantías adicionales a satisfacción, con el fin de contar con los elementos de juicio necesarios para otorgar la garantía.

**2.3.2** Expedir la garantía una vez se perfeccione la operación correspondiente en la Rueda de Negociación de la BMC, siempre y cuando dicha Bolsa envíe los documentos requeridos en el presente reglamento y se valide si el comitente puede ser usuario de la garantía FAG.

**2.3.3** Pagar los valores garantizados, siempre que se cumplan las condiciones establecidas para el efecto en el presente Reglamento y en las condiciones establecidas en el respectivo Certificado de Garantía.

**2.3.4** Garantizar el acceso permanente y oportuno de la BMC a la página Web <https://apl.finagro.com.co/portal> en link de InfoAgro dispuesta por FINAGRO, para validar si los comitentes de las SCB pueden ser usuarios de la garantía FAG.

**2.3.5** Guardar estricta confidencialidad en relación con la información de la BMC respecto de la cual se pacte tal tratamiento con dicha entidad.

**2.3.6** El día hábil anterior a la celebración del negocio correspondiente, la BMC enviará vía web la solicitud de la garantía, acompañada de la información de los posibles partícipes de la operación y el valor del negocio; el FAG en el horario de 4:00 P.M. a 5:00 P.M. del mismo día o como máximo antes de las 9 A.M., del día en el que se prevea celebrar la operación, informará a la BMC la aprobación de las garantías solicitadas, para que ésta conozca previamente cuales operaciones a contar van a contar con el respaldo del FAG.

### **3. Usuarios del FAG**

Pueden tener acceso al FAG para garantizar las operaciones de Bolsa, todas las personas naturales o jurídicas que por intermedio de las firmas comisionistas realicen la solicitud correspondiente con el fin de realizar operaciones a través de la BMC, que estén dirigidas a incentivar el sector agropecuario y rural, dentro de las condiciones definidas en este Reglamento.

La(s) persona(s) natural(es) o jurídica(s) que tenga(n) créditos u operaciones en la BMC garantizados por el FAG que se encuentren en mora o hayan sido objeto de reconocimiento y pago de la garantía **no** podrán ser usuarios de nuevas garantías, a menos que se encuentren al día, hayan normalizado sus operaciones y/o hayan pagado al FAG el valor de la garantía que éste pagó ante el incumplimiento de la operación.

### **4. Tipo de operaciones o productos susceptibles de contar con la garantía del FAG**

La garantía del FAG se podrá solicitar para las operaciones que se relacionan a continuación, que celebren las sociedades comisionistas miembros de la BMC en el escenario de negociación bursátil que administra la BMC, de conformidad con su Reglamento:

1. Repo sobre Certificados de Depósitos de Mercancías CDM.
2. Forward con pago anticipado sin garantías administradas por la Bolsa.

### **5. Estructuración de Instrumentos**

En el evento en que se estructure o acepte la posibilidad de expedir la garantía para otro tipo de operaciones o instrumentos negociados a través de la BMC, tal posibilidad deberá ser autorizada por FINAGRO, como administrador del FAG. Para dicho propósito la BMC presentará el esquema preliminar de la nueva operación o el nuevo instrumento, contemplando sus condiciones generales, y suministrará la información que requiera FINAGRO para determinar la posibilidad de garantizarlo.

Toda operación REPO realizada a través de la BMC que se pretenda garantizar con el FAG y cuyo tipo de subyacente sea negociado por primera vez en la Bolsa, debe contar con un estudio previo de mercado de la BMC, que permita determinar si puede ser objeto de garantía cumpliendo en su totalidad con las condiciones establecidas para este fin por la BMC y si sus niveles de comercialización son aceptables en caso de requerir su venta como parte del proceso de pago por incumplimiento de la operación REPO. Posteriormente FINAGRO emitirá su concepto favorable o desfavorable en relación con la posibilidad de otorgar la garantía FAG.

En forma previa a su realización, FINAGRO se podrá abstener de garantizar operaciones, cuando considere que el subyacente que hace parte de dicha operación, presenta deterioro significativo para su comercialización, o cuando las condiciones de la operación se modifiquen.

#### **6. Clases de subyacentes permitidos**

Para efectos del presente Reglamento, serán subyacentes permitidos los productos agropecuarios, agroindustriales, pesqueros y forestales de origen nacional, que FINAGRO con base en su estudio de riesgos, permita.

No habrá garantía FAG para operaciones Repo sobre Certificados de Depósitos de Mercancías CDM realizadas sobre productos importados, ni para insumos.

No habrá garantía FAG para operaciones Forward con pago anticipado realizadas sobre productos importados.

Todos los productos agropecuarios, agroindustriales, pesqueros y forestales que sean transados a través de la BMC que deseen acceder a garantías del FAG, deberán estar registrados en el Sistema de Inscripción de la BMC SIBOL, y contar con parámetros de calidad establecidos por la BMC, las cuales se podrán fundar en las normas de ICONTEC o normas de calidad expedidas por la autoridad competente internacional.

#### **7. Seguimiento a los portafolios**

FINAGRO tendrá la facultad de requerir la información que estime pertinente en relación con las metodologías utilizadas para definir los cupos establecidos para la celebración operaciones REPO a través de los portafolios indicativos de precios, así como de presentar sugerencias y recomendaciones en relación con los mismos. Debido a la configuración dinámica de dichos portafolios, cuando la BMC realice modificaciones en su conformación, en todos los casos las informará inmediatamente a FINAGRO. Sin perjuicio de lo anterior, FINAGRO dentro de sus políticas de riesgo, podrá abstenerse o limitar el respaldo a las operaciones con el FAG en el marco de los portafolios indicativos vigentes, cuando estos representen un incremento en la exposición de riesgo a la luz de las sugerencias y recomendaciones expresadas por FINAGRO.

#### **8. Límite del FAG por Comitente**

Con base en la Resolución No. 5 del 19 de Junio de 2014 de la Comisión Nacional de Crédito Agropecuario, CNCA, ningún comitente vendedor en operaciones realizadas a través de la BMC garantizadas por el FAG podrá tener garantías vigentes del fondo cuya cobertura para crédito y operaciones realizadas a través de las bolsas de bienes

y productos agropecuarios y agroindustriales conjuntamente exceda de diez mil (10.000) salarios mínimos mensuales legales vigentes (SMMLV).

Se entenderán otorgadas a un mismo titular, las garantías de operaciones de crédito y de operaciones realizadas a través de las bolsas de bienes y productos agropecuarios y agroindustriales, que en los términos de los artículos 2.1.2.1.10 y 2.1.2.1.11 del Decreto 2555 de 2010, o las normas que los sustituyan o modifiquen, se entiendan efectuadas con una misma persona natural o jurídica.

Dichos titulares deberán informar a la BMC a través de las SCB, al momento de solicitar la garantía FAG y la Bolsa a su vez a FINAGRO, los nombres y números de documento de identificación y/o NIT de las personas naturales o jurídicas que se encuentren en la situación descrita. Esta disposición deberá ser tenida en cuenta por la BMC para que a través de consulta en el aplicativo web dispuesto por FINAGRO, pueda acceder a dicha información, de manera que en ningún caso se supere la exposición máxima del FAG por beneficiario, dicha consulta será responsabilidad de la BMC.

Un proyecto no podrá acceder a garantía FAG por crédito y al mismo tiempo por garantías de la Bolsa de Bienes y Productos Agropecuarios y Agroindustriales y de otros commodities cuando se trate de garantías que respalden el mismo subyacente objeto de la financiación con crédito.

### **9. Aplicabilidad de la Garantía FAG**

El FAG garantizará el cumplimiento de las obligaciones de los comitentes vendedores, derivadas de las operaciones que se realicen a través del Mercado Abierto de la BMC, que sean debidamente celebradas en la Rueda de Negociación y aceptadas por el sistema de compensación y liquidación de operaciones administradas por la Bolsa, siempre y cuando sea pagada la comisión por la expedición del respectivo certificado de garantía FAG.

### **10. Vigencia del Certificado de Garantía**

#### **10.1 En operaciones REPO sobre Certificados de Depósito de Mercancías CDM**

La vigencia del certificado de garantía será igual al plazo de la operación respaldada más quince (15) días calendario, tiempo durante el cual, de no presentarse notificación del incumplimiento en los términos dispuestos por la BMC, se dará por cancelado. La vigencia inicia desde la fecha en la que se registre la operación en la BMC que conste en el comprobante de transacción respectivo.

#### **10.2 En operaciones FORWARD con pago anticipado**

La vigencia de la garantía será igual al plazo final de la operación respaldada más 30 días calendario, e inicia desde la fecha en la que se registre la operación en la BMC que conste en el comprobante de transacción respectivo.

Dicha vigencia podrá finalizar previamente, una vez el comitente vendedor haya realizado el cumplimiento de entregas parciales del subyacente base de la negociación al comitente comprador; de manera que dicha entrega iguale o supere el valor garantizado por el FAG, es decir el valor del anticipo.



De no presentarse notificación de incumplimiento durante la vigencia del certificado, se dará por cancelado.

Para los casos en que la BMC de conformidad con su Reglamento autorice una prórroga en la fecha de entrega final acordada de la operación, que supere la fecha de la vigencia del certificado, se deberá solicitar a FINAGRO la prórroga, siempre que con las entregas parciales no se haya cubierto el anticipo garantizado por el FAG.

### **11. Costo del servicio de Garantía**

#### **11.1 Operación REPO sobre Certificados de Depósito de Mercancías**

Por el servicio de la garantía, el comitente vendedor de la operación, por conducto de la SCB a través de la cual actúa en el mercado, debe pagar al FAG una comisión anual anticipada, del 3% más IVA sobre el valor de cada certificado de garantía.

#### **11.2 Operación FORWARD con pago anticipado**

Por el servicio de la garantía, el comitente vendedor de la operación, por conducto de la SCB a través de la cual actúa en el mercado, debe pagar al FAG una comisión anual anticipada, del 3% más IVA sobre el valor de cada certificado de garantía. Si el cultivo está amparado con póliza de seguro agropecuario, la comisión será del 1.5% más IVA sobre el valor de cada certificado de garantía.

Para los casos en que el proyecto productivo sea amparado con póliza de seguro agropecuario, dicha póliza deberá ser colectiva, entendiéndose por tal, aquella en donde las agremiaciones, cooperativas, comercializadoras, asociaciones, intermediarios financieros, o cualquier ente reconocido por la ley colombiana, actúe como tomador, cuyos asegurados sean los productores agropecuarios y el riesgo asegurable se derive de su actividad. En este caso, el beneficiario de la póliza deberá ser FINAGRO como administrador del Fondo Agropecuario de Garantías - FAG, hasta concurrencia del valor garantizado pagado; y todos los productores asociados, deberán estar asegurados, por lo tanto no se devolverán comisiones de las garantías del FAG de manera individual.

Cuando haya lugar a indemnizaciones en las cuales FINAGRO sea el primer beneficiario y exista un saldo remanente a favor del tomador o asegurado, este valor será girado descontando los gravámenes, tasas o impuestos que apliquen de acuerdo con las normas vigentes.

En ambos casos, la comisión será pagada a FINAGRO por conducto de la BMC como un requisito para la validez de la garantía, y será trasladada al FAG, mediante transferencia electrónica, o giro de cheque en forma excepcional, a la cuenta definida por el FAG, previo recibo de la cuenta de cobro respectiva que será enviada por la Dirección de Administración de Garantías a la BMC. Dicha comisión deberá ser pagada dentro de los quince (15) días calendarios siguientes a la fecha de la cuenta de cobro.

No habrá lugar a devolución de comisiones en los casos en los que la operación se prepague o cuando se anule la operación originaria que da lugar a la garantía ya expedida.

Si después de quince (15) días calendario contados desde la fecha de expedición de la cuenta de cobro emitida por el FAG no se realiza el pago de la comisión, la Dirección de Administración de Garantías emitirá una comunicación informando a la BMC que la garantía ha perdido su validez.

## **12. Cobertura de la garantía FAG**

### **12.1 En Operaciones REPO sobre Certificados de Depósito de Mercancías CDM.**

La garantía cubrirá hasta el 40% del monto inicial de la operación correspondiente, sin que en ningún caso sobrepase el 40% del valor nominal del CDM. Para ello en cada subyacente se atenderá el descuento señalado por la BMC, de acuerdo con los riesgos y coberturas adicionales de cada operación; para los casos en que la BMC considere que se requiere la constitución de garantías adicionales, en caso de advertir que el valor del subyacente del CDM, es inferior al límite establecido por la Bolsa, dichas garantías deberán constituirse.

No se cubrirán operaciones sobre CDM expedidos sobre mercancías en tránsito.

### **12.2 En Operaciones Forward con pago anticipado**

La garantía cubrirá hasta el 100% del capital del anticipo pactado en la operación correspondiente, sin que en ningún caso el mismo sobrepase el 40% del valor total de la operación acordado en la Rueda de Negociación.

Los porcentajes de anticipo serán definidos con los siguientes criterios:

*Tabla de porcentaje del anticipo:*

<b>Experiencia</b>		<b>Cumplimiento histórico</b>
<b>% Experiencia</b>	<b>Años de experiencia o antigüedad</b>	<b>Factor de cumplimiento histórico</b>
<b>40%</b>	Registro mayores o iguales a 4 años	$FCH = \frac{\text{Número de toneladas entregadas}}{\text{No. de toneladas a entregar en los contratos privados} \frac{y}{o}} \text{ en los Forward negociados en la BMC}$
<b>35%</b>	Registros de 2 a 3 años	
<b>30%</b>	Registros de un año	

El límite del anticipo será el valor resultante de la multiplicación del porcentaje de experiencia de la tabla, por el factor de cumplimiento histórico. En caso que el resultado de un valor inferior al 18%, el solicitante no tendrá garantía del FAG.

Años de experiencia o antigüedad: Se calcula según el número de años que la agremiación haya registrado en cualquiera de los mercados administrados por la BMC, operaciones del subyacente a financiarse.

Factor de cumplimiento histórico (FCH): Será equivalente a la sumatoria de las toneladas registradas como entregadas por el comitente vendedor (la agremiación) solicitante en cualquiera de los mercados administrados por la BMC, dividido en el

número de toneladas establecidas en las operaciones forward realizadas en la BMC y/o en los contratos privados realizados por fuera de la Bolsa y allegados a la Bolsa, en cumplimiento de las resoluciones que para los efectos de pagos de apoyos haya expedido el Ministerio de Agricultura y Desarrollo rural.

$$FCH = \frac{\text{Número de toneladas entregadas}}{\text{No. de toneladas a entregar en los contratos privados} \frac{y}{o} \text{ en los Forward negociados en la BMC}}$$

Para el cálculo se toman en cuenta todas las operaciones que el comitente vendedor (la agremiación) haya suscrito en cualquiera de los mercados administrados por la BMC, y/o en contratos privados que haya realizados por fuera de la BMC, contratos privados, allegados a la Bolsa en cumplimiento de las resoluciones expedidas por el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural para el pago de apoyos, dichos contratos deberán haberse suscrito en el período de los últimos cuatro años calendario contados a partir del año inmediatamente anterior a la fecha en la que se realice el análisis de la información de la garantía FAG o menos si la entidad no tiene tal antigüedad de registros.

El porcentaje de la garantía a solicitar a FINAGRO, será calculado por la SCB con base en la información que respecto de su comitente repose en la BMC, previa autorización de su titular.

Si en el contrato Forward se pactan entregas y pagos parciales, dichos pagos o cumplimientos parciales se deberán imputar en primer lugar a extinguir las obligaciones correspondientes a la parte del precio que se haya pagado de manera anticipada, con el fin de reducir en la misma proporción el riesgo del FAG, estas entregas parciales correspondientes a la parte del valor del negocio pagado de manera anticipada, deberán ser comunicados por la BMC a FINAGRO a más tardar al día hábil siguiente de la acreditación de su cumplimiento a satisfacción a través del SIB.

Cuando el comitente vendedor sea beneficiario de una compensación como precio mínimo de garantía por el subyacente garantizado, en el evento de presentarse un incumplimiento total o parcial del anticipo, dicha compensación deberá destinarse a cubrir el valor pagado por la garantía más los intereses moratorios causados a partir del reconocimiento de la misma hasta concurrencia del valor total adeudado al FAG.

### **13. Causales de pérdida de validez de la garantía y procedimiento para declararla**

No habrá lugar al pago de la garantía, la cual perderá su validez, cesando de pleno derecho sus efectos, con la ocurrencia de una cualquiera de las siguientes circunstancias:

**13.1** La SCB no pague oportunamente la comisión de la garantía y/o la BMC no la traslade oportunamente a FINAGRO.

**13.2** Cuando para la obtención de la garantía del FAG o su pago, se hubiere omitido el cumplimiento de uno cualquiera de los requisitos establecidos en el presente reglamento.

**13.3** La SCB no presente oportunamente, por conducto de la BMC, o no subsane en el término previsto para el efecto ante FINAGRO, los documentos requeridos para el pago de la garantía, y/o cuando la BMC no presente oportunamente, en el término previsto para el efecto ante FINAGRO, los documentos requeridos, remitidos por la SCB, para el pago de la garantía.

En estos casos, FINAGRO le informará a la BMC la posible pérdida de validez de la garantía, para que ésta a su vez, dentro de los dos días hábiles siguientes a la recepción de la información informe de tal circunstancia a la respectiva SCB, que tendrá 10 días hábiles a partir de ese momento para enviar a la BMC las pruebas o fundamentos que considere pertinentes a efectos de desvirtuar la posible pérdida de validez, y la Bolsa contará con un (1) día para allegarlas a FINAGRO.

Si vencido el término total anteriormente citado no se recibe ningún pronunciamiento, se entenderá que se acepta la declaratoria de pérdida de validez del certificado; caso contrario, el FAG evaluará la información recibida y adoptará una decisión final sobre el particular.

#### **14. Procedimiento Operativo**

##### **14.1 Requisitos Previos para la expedición de la Garantía**

Como garantía de la devolución de los recursos que sean desembolsados por el FAG, el comitente vendedor suscribirá un pagaré en blanco con carta de instrucciones con firma debidamente autenticada en Notaría Pública y/o constituirá las garantías colaterales a favor del FAG que sean determinadas por FINAGRO al momento de estudiar la solicitud correspondiente.

La BMC recibirá los pagarés y sus cartas de instrucciones, verificará la suscripción de los mismos y procederá a su custodia. Será de exclusiva responsabilidad de las SCB la veracidad de la información y las firmas contenidas en dichos documentos. Igualmente, será responsabilidad de la SCB y de su comitente en cada caso el pago de la comisión del FAG. No obstante lo cual, es obligación de la BMC remitir o poner a disposición del FAG dichas comisiones, una vez le sean entregadas por la SCB correspondiente.

##### **14.1.1 Estudio previo por parte de la SCB**

Previamente a iniciar el trámite de solicitud de la garantía, es obligación de la SCB efectuar el análisis crediticio de su comitente. Igualmente, deberá efectuar un estudio acerca de la viabilidad técnica, operativa y financiera de la operación y del comitente, emitiendo una posición sustentada, en la que se califique la posibilidad del comitente de acceder a las garantías del FAG. (Anexo 2 de la presente Circular Reglamentaria).

##### **14.1.2 Presentación de la solicitud de la garantía FAG**

Las SCB, deberán solicitar la garantía por conducto de la BMC, quien a su vez la solicitará a FINAGRO a través del aplicativo dispuesto para el efecto, allegando la totalidad de la información requerida según el tipo de operación que se describe en el Anexo 2 del presente reglamento.

El FAG sólo respaldará operaciones Repo sobre CDM cuyo plazo de la operación no supere los 150 días calendario y para operaciones FORWARD con pago anticipado cuyo plazo de la operación no supere los 180 días calendario.

#### **14.1.3 Expedición de la Garantía por FINAGRO**

FINAGRO verificará la información que le remita la BMC en forma básica y expedirá el certificado de garantía acorde al listado de subyacentes permitidos, indicando las condiciones aceptadas de la operación a garantizar.

La posibilidad de expedir la garantía será evaluada de manera previa a la celebración de la operación correspondiente, siempre y cuando exista cupo disponible en el Portafolio Indicativo respectivo y se cumplan los requisitos establecidos en el presente Reglamento para la expedición de las garantías.

FINAGRO podrá, en caso de considerarlo necesario, limitar la expedición de garantías, o solicitar como requisito para aprobar la misma, la constitución de garantías adicionales a favor del FAG, que aseguren la recuperación de los recursos pagados por éste.

Las solicitudes de garantía, su expedición y pago, no constituyen ejercicio del derecho de petición; ni su recepción, estudio o definición implican actuaciones de carácter administrativo ni dan derecho a recursos de esa naturaleza.

#### **14.2 Condiciones específicas de las operaciones**

##### **14.2.1 REPO sobre certificados de depósito de mercancías CDM**

Para que el FAG sirva como garante de más de una operación REPO sobre un mismo CDM, dichas operaciones no podrán superar el monto o valor registrado en el título por el Almacén General de Depósito (AGD), para la fecha de su emisión, deduciendo el descuento señalado por la BMC, de acuerdo con los riesgos y coberturas adicionales de cada operación.

En caso que el comitente vendedor solicite una prórroga a la BMC sobre una operación inicialmente vigente con garantía FAG, entendiéndose como prórroga la realización de una nueva operación REPO respaldada sobre el mismo CDM constituido, la BMC deberá informar a FINAGRO de dicha solicitud, máximo un (1) día hábil antes del cumplimiento de la operación inicialmente respaldada con el CDM. Para tal propósito la BMC remitirá un correo electrónico a la Dirección de Administración de Garantías que luego ratificará mediante comunicación física en la cual manifieste que se generó y aprobó por la BMC la solicitud de prórroga.

La nueva operación respaldada con el mismo CDM que garantiza una operación previa, podrá ser pre-aprobada por FINAGRO para que pueda ser negociada con garantía FAG el mismo día del vencimiento de la operación inicial. Por tanto, ese día la BMC deberá solicitar la cancelación de la garantía de la operación inicialmente respaldada, y simultáneamente solicitar la expedición de un nuevo certificado con el mismo título subyacente como garantía.

#### **14.2.2 FORWARD con pago anticipado**

Para que el FAG sirva como garante del anticipo entregado por el comitente comprador en un contrato Forward se requiere que el comitente vendedor se abstenga de realizar operaciones en Bolsa con garantías FAG, superiores al 100% del promedio anual histórico de las toneladas efectivamente entregadas en operaciones forward realizadas en el escenario de la BMC y/o en contratos privados realizados por fuera de la BMC, y allegados a la Bolsa, en cumplimiento de las resoluciones que para los efectos del pago de apoyos haya expedido el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural, calculado en un periodo no superior a los cuatro últimos años contados a partir del año inmediatamente anterior a la fecha en la que se realice el análisis de la información para la garantía FAG..

Como condición para acceder al FAG y teniendo en cuenta que de acuerdo con el Reglamento de la Bolsa el plazo o fecha de pago será acordado de manera clara y libremente por las partes al momento de celebrar la operación, la expedición del certificado de Garantía de la operación estará condicionado a que se acuerde en la Rueda de Negociación que el desembolso del anticipo garantizado por FINAGRO, se realizará el día de la celebración de la operación en la rueda de negociación de la BMC, o a más tardar el tercer día hábil siguiente a este, a través del Sistema de compensación y liquidación de la BMC.

De no pactarse tal condición al momento de la negociación o de no presentarse el desembolso del anticipo en los términos antes mencionados, este hecho debe ser informado por la BMC al FAG mediante una comunicación por correo electrónico remitido al Director de Administración de Garantías para que se proceda a cancelar el Certificado de Garantía.

#### **14.3 Anulación de la operación garantizada**

En los eventos en los que, por presentarse una cualquiera de las causales contenidas en el Reglamento de la BMC ésta tenga que anular una operación que esté garantizada por el FAG, la BMC le deberá informar a FINAGRO el hecho, dentro de los dos (2) días hábiles siguientes a la fecha en la que quede en firme la decisión de anulación.

Los certificados de garantía expedidos por el FAG se consideran perfeccionados cuando se registre la operación ante la BMC, sea aceptada para su compensación y liquidación y se pague la comisión por la expedición.

La(s) garantía(s) perderá(n) su validez o se anulará(n) cuando la operación celebrada en la Bolsa Mercantil de Colombia sea anulada.

#### **14.4 Procedimiento para hacer efectivo el pago de la Garantía**

##### **14.4.1 REPO sobre certificados de depósito de mercancías - CDM**

En caso de un incumplimiento en alguna operación celebrada por conducto de la BMC conforme con lo establecido en su reglamento, si se hubieren constituido garantías iniciales y/o adicionales, en los casos en que a ello hubiere lugar, antes de cobrar la garantía al FAG, la BMC las deberá hacer efectivas.



Para tal efecto, se dará cumplimiento al procedimiento previsto en el artículo 6.5.2.2.4 del Reglamento de Funcionamiento y Operación de la BMC, y las normas que lo desarrollen, modifiquen, adicionen o deroguen.

Si aplicado dicho procedimiento continúan pendientes de cumplimiento obligaciones a cargo del comitente titular de la Garantía FAG, la BMC deberá informar a FINAGRO tal circunstancia, dentro de los 5 días hábiles siguientes a la fecha en que el mismo se concluya, a efecto de hacer efectiva la garantía FAG, respecto del saldo no pagado. Para tal propósito la BMC remitirá un correo electrónico a la Dirección de Administración de Garantías, que luego ratificará mediante comunicación física en la cual manifieste que se ha decretado el incumplimiento, así como la descripción del negocio, el nombre de la firma comisionista a través de la cual actuó el comitente, el comitente a quien se le expidió el certificado de garantía y el número de certificado del que se derivó el incumplimiento.

El FAG procederá al pago de la garantía al sexto (6) día hábil siguiente a la notificación de declaratoria de incumplimiento realizada por la BMC, de acuerdo al porcentaje de cobertura y al resultado de la liquidación del CDM, para lo cual girará los recursos al área designada por la BMC mediante transferencia electrónica, o cheque en caso excepcional, a la cuenta que le indique la BMC, previa remisión por parte de ésta de los siguientes documentos:

- Solicitud de pago de la garantía,
- Copia de la declaratoria de incumplimiento de la operación emitida por la Bolsa.
- Pagaré original suscrito por el comitente vendedor, debidamente autenticado ante Notario.

#### **14.4.2 FORWARD con anticipo parcial al Productor**

Para las operaciones de físicos se ha previsto en el artículo 3.7.2.1.4.4 del Reglamento de la Bolsa, las reglas en relación con los eventos de incumplimiento previstos y el procedimiento aplicable para declararlo.

El procedimiento de rechazo de bienes será el previsto en el artículo 3.7.2.1.3.6 del Reglamento, por lo que una vez se surtan el procedimiento de verificación de calidad y de establecerse que el producto entregado no cumple con las condiciones de calidad pactadas la Bolsa procederá a declarar el incumplimiento de la operación.

En caso que la operación se haya pactado con múltiples fechas de entrega, la Bolsa declarará el incumplimiento de la operación de acuerdo a lo previsto en el artículo 3.2.2.11 de su Circular.

Para las operaciones Forward sin Garantías administradas por la Bolsa no aplica el procedimiento previsto en los artículos 6.5.1.1.1 y siguientes del reglamento, por lo que una vez se declare el incumplimiento de las operaciones con garantía FAG, la Bolsa, informará a FINAGRO de tal circunstancia, dentro de los 3 días hábiles siguientes a efecto de hacer efectiva la garantía FAG, en la proporción que corresponda.

Para tal propósito la BMC remitirá un correo electrónico a la Dirección de Administración de Garantías, que luego ratificará mediante comunicación física en la

cual manifieste que se ha decretado el incumplimiento, así como la descripción del negocio, el nombre de la firma comisionista a través de la cual actuó el comitente, el comitente a quien se le expidió el certificado de garantía y el número de certificado del que se derivó el incumplimiento.

El FAG procederá al pago de la garantía al sexto (6) día hábil siguiente a la notificación de declaratoria de incumplimiento realizada por la BMC, de acuerdo al porcentaje de cobertura faltante para el cumplimiento de las entregas correspondientes al pago hecho anticipadamente, para lo cual girará los recursos al área designada por la BMC, mediante transferencia electrónica, o cheque en caso excepcional, a la cuenta que le indique la BMC, previa remisión por parte de ésta de los siguientes documentos:

- Solicitud de pago de la garantía,
- Copia de la declaratoria de incumplimiento de la operación emitida por la Bolsa.
- Pagaré original suscrito por el comitente vendedor, debidamente autenticado ante Notario.

#### ***14.5 Suspensión de la Reclamación***

La suspensión de la reclamación de la garantía FAG por parte de la SCB por conducto de la BMC, se podrá presentar antes de que el FAG realice el pago.

#### ***14.6 Recuperaciones y acciones de cobro***

FINAGRO se encargará de adelantar los procedimientos para la recuperación de los dineros que haya girado como administrador del FAG, por el pago de la garantía, en los términos y proporciones contemplados en el presente reglamento.

#### ***14.7 Seguimiento y Control***

Con posterioridad al otorgamiento de la garantía y durante la vigencia de la misma, el FAG podrá verificar en forma selectiva los proyectos financiados que soportan las operaciones de bolsa garantizadas por el FAG. Si se presentaran inconsistencias, solicitará información en tal sentido al comitente y al comisionista, con el fin de tomar acciones relacionadas con las garantías expedidas.

La BMC de conformidad con lo previsto en su marco interno normativo, deberá adoptar y mantener mecanismos y procedimientos eficaces para monitorear las posturas y las operaciones que se realicen por conducto de los sistemas de negociación administrados por ésta, así como los mecanismos que permitan identificar el seguimiento de los registros de las operaciones con el fin de verificar el cumplimiento por parte de las SCB de las obligaciones que les asistan en tal calidad.

La BMC también deberá adoptar y mantener mecanismos y procedimientos eficaces que le permitan verificar el cumplimiento de las operaciones realizadas o registradas en los sistemas que administra.

De otra parte, con el fin de lograr el éxito de la operación garantizada, será función de la SCB, hacer seguimiento permanente y adecuado al comitente correspondiente y a sus procesos productivos.

#### **14.8 De la Liquidación o Recompra anticipada**

##### **14.8.1 REPO sobre certificados de depósito de mercancías CDM**

Cuando el Comitente Vendedor, conforme a lo previsto en el Reglamento de Funcionamiento y Operación de la BMC, recompre anticipadamente el CDM, a más tardar el siguiente día hábil a la celebración del negocio correspondiente, deberá informar el hecho, mediante correo electrónico y comunicación escrita a la Dirección de Administración de Garantías, para que se cancele el certificado.

##### **14.8.2 FORWARD con pago anticipado**

Cuando el Comitente Vendedor, conforme a lo previsto en el Reglamento de Funcionamiento y Operación de la BMC, entregue anticipadamente el subyacente base de la negociación al comitente comprador y dicha entrega iguale o supere el valor garantizado por el FAG, es decir el valor del anticipo, a más tardar el siguiente día hábil a la acreditación de la entrega y recibo correspondiente, la BMC deberá informar tal hecho, mediante correo electrónico y comunicación escrita la Dirección de Administración de Garantías, para que cancele el certificado.

#### **14.9 Llamado al Margen**

La BMC hará un seguimiento al Indicador de Precio del correspondiente Activo negociado en las operaciones REPO. Cuando la BMC identifique, en operaciones REPO, una disminución del valor del CDM, o detecte otro factor de riesgo que pueda afectar el cumplimiento de la operación, llamará al margen al Comitente Vendedor, para efectuar el requerimiento de garantías adicionales de acuerdo con el reglamento de la BMC.

Cordial saludo,

**LUIS ENRIQUE DUSSÁN LÓPEZ**  
Presidente