RV: Contestación Demanda Proceso 2021-00242

Javier Soler <javier@soler.com.co>

Mar 14/12/2021 15:51

Para: Juzgado 08 Civil Municipal - Tolima - Ibagué <j08cmpaliba@cendoj.ramajudicial.gov.co>

CC: Camilo Riaño <criano@soler.com.co>; dmejia@soler.com.co <dmejia@soler.com.co>

JUZGADO OCTAVO (8) CIVIL MUNICIPAL DE IBAGUÉ
j08cmpaliba@cendoj.ramajudicial.gov.co.

Re:	**Proceso:**	**Enriquecimiento Cambiario.**
	Demandante:	**Pérez Parra Carnes la Hacienda S.A.S**
	Demandado:	**Renta y Campo Corredores S.A Reyca S.A y otros**
	Radicado:	2021-242
	Asunto:	Contestación de la demanda

JAVIER SOLER ROJAS, mayor de edad, identificado con c.c. 80.424.967, abogado en ejercicio, con tarjeta profesional No. 78.729 del C.S.J, obrando en mi calidad de apoderado judicial de la sociedad **Renta y Campo Corredores S.A (Reyca S.A)** identificada con NIT. 802.017.459-0, sociedad con domicilio principal en Bogotá D.C, me permito presentar los siguientes documentos:

1. Contestación de la demanda
2. Anexo de Pruebas documentales
3. Poder especial
4. Certificado de Existencia y Representación Legal.

Regards/Atentamente,

Javier Soler
Soler & Mejia
Calle 110 #9-25 Of 607
++(57-1) 481 3737 / 481 3759
Bogotá - Colombia

Calle 110 N° 9-25 Oficina 607
Bogotá D.C. ● Colombia
+ 57-1-481-3737
+ 57-1-481-3759

Señor
JUEZ OCTAVO (8) CIVIL MUNICIPAL DE IBAGUÉ
Atención: Doctor/Juez Germán Alonso Amaya Afanador
E. S. D.

Re:	**Proceso:**	**Enriquecimiento cambiario**
	Demandante:	**Pérez Parra Carnes la Hacienda S.A.S**
	Demandado:	**Renta y Campo Corredores S.A Reyca S.A y otros**
	Radicado:	2021-242

JAVIER SOLER ROJAS, mayor de edad**,** abogado en ejercicio identificado con la cédula de ciudadanía número 80.424.967, correo electrónico javier@soler.com.co y portador de la Tarjeta Profesional No. 78.729, del C.S., obrando como apoderado judicial de **RENTA Y CAMPO CORREDORES S.A. REYCA S.A,** identificada con NIT 802.017.459-0, sociedad domiciliada en la ciudad de Bogotá (en adelante "**REYCA**"), quien es la parte demandada dentro del proceso de la referencia, de conformidad con lo ordenado por el auto del ocho (8) de noviembre de 2021, estando dentro del término legal, mediante el presente escrito me permito presentar **CONTESTACION DE LA DEMANDA** en los siguientes términos:

1. OPORTUNIDAD

La admisión de la demanda fue enviada a través de correo electrónico el 10 de noviembre de 2021, por lo que se entiende notificada conforme al Decreto 806 de 2020 (2 días hábiles siguientes) esto es, el viernes 12 de noviembre de 2021, empezando a correr el término desde ese día hasta el 14 de diciembre de 2021, siendo por tanto oportuna la presente contestación.

2. FRENTE A LOS HECHOS

2.1.**PRIMERO**[1]: NO es cierto como está planteado, por los siguientes motivos:

2.1.1. Conforme lo previsto en la Ley y lo normado y reglamentado por la industria de entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, a las vigiladas, para el caso que nos ocupa, Sociedades Comisionistas de Bolsa como es REYCA, tienen un objeto exclusivo, esto es, celebrar negociaciones a través de un recinto bursátil. Estando expresamente prohibida, cualquier actividad conexa o distinta a la actividad profesional bursátil.

2.1.2. Dicho lo anterior, es pertinente señalar que las Sociedades Comisionistas de Bolsa, actúan en virtud de un Mandato de Comisión, el cual establece de acuerdo con la Ley y los reglamentos de bolsa, la actividad bursátil (exclusiva) se ejerce a nombre propio, **pero por cuenta ajena**, y que los efectos son de medio, no de resultado, luego bajo tal figura jurídica es que REYCA, representó al Demandando y Comitente Vendedor ASOCIACION DE BACHILLERES DE LA COMUNIDAD PARROQUIAL SAN NICOLAS DE TOLENTINO, para la celebración de una operación en el escenario de la Bolsa Mercantil de Colombia.

2.1.3. LA ASOCIACION DE BACHILLERES DE LA COMUNIDAD PARROQUIAL SAN NICOLAS DE TOLENTINO representado por REYCA ante la Bolsa Mercantil en virtud de un negocio celebrado en la BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA, fue ejecutor de la operación de prestación del servicio y ejecución del Programa de Alimentación Escolar (PAE) con destino a los niños, niñas y adolescentes y jóvenes focalizados y registrados en el Sistema Integrado de Matricula (SIMAT), como estudiantes oficiales de las instituciones educativas oficiales del municipio de Ibagué del Departamento del Tolima.

2.1.4. EL Artículo 3.6.1.5 del reglamento de funcionamiento y operación de la Bolsa Mercantil de Colombia vigente para la época de los hechos establece que las Obligaciones de los participantes y naturaleza de las obligaciones describe el vínculo jurídico entre los participantes:

[1] Hecho Primero. En todos, solo se identifica el hecho sin anteponer la palabra "hecho" por brevedad.

Calle 110 N° 9-25 Oficina 607
Bogotá D.C. ● Colombia
+ 57-1-481-3737
+ 57-1-481-3759

"***Artículo 3.6.1.5.- Obligaciones de los participantes y naturaleza de las obligaciones****. Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que celebren operaciones a través del MCP estarán sometidas a la totalidad de las obligaciones que correspondan al tipo de operación, según se encuentre reglamentada en el presente libro así como a las demás obligaciones que les sean aplicables en virtud del Reglamento y de la normatividad vigente. Adicionalmente deberán atender las obligaciones contenidas en los contratos suscritos con los comitentes respectivos cumpliendo especialmente con el deber de asesoría que les asiste en virtud del contrato de comisión a ser desarrollado.*

Del cumplimiento de las obligaciones derivadas de las operaciones celebradas en el MCP únicamente son responsables las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa. Lo anterior se entenderá sin perjuicio del deber del comitente comprador y del comitente vendedor de poner oportunamente a su respectiva sociedad comisionista miembro de la Bolsa en condiciones de dar cumplimiento a las obligaciones derivadas de las operaciones.

Las operaciones celebradas a nombre de una sociedad comisionista miembro de la Bolsa a través del MCP se rigen por el derecho privado y sólo vinculan jurídicamente a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que en ellas intervienen.

Por consiguiente, no existirá ningún vínculo jurídico entre:

1. La entidad estatal y la sociedad comisionista miembro de la Bolsa que actúe como contraparte de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa que actúe por cuenta de la entidad estatal; y,

2. La entidad estatal y el cliente de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa a que se refiere el numeral anterior"

2.1.5. Conforme a lo anterior, se aclara que la Secretaría de Educación de Ibagué, **NO** celebró contrato con REYCA.

2.2. **SEGUNDO**: NO es cierto, por lo siguientes motivos:

2.2.1. PÉREZ PARRA CARNES LA HACIENDA S.A.S, no celebró contrato con REYCA, ni tampoco es cliente registrado dentro de la base de datos de REYCA.

2.2.2. REYCA, no tiene dentro de su objeto social (exclusivo) realizar suministros, ni mucho menos vincularse con sociedades dedicadas a productos cárnicos.

2.2.3. Dentro de las pruebas remitidas por el Demandante no existe prueba del presunto contrato señalado por el Demandante (lo cual en efecto no ocurrió).

2.3. TERCERO: No es cierto, y me permito aclarar lo siguiente:

2.3.1. Las actividades de suministro mencionadas por el demandante no hacen parte del objeto social de REYCA, por la que ésta no mantiene relaciones jurídicas de suministro ni con el demandante, ni con ninguno otra entidad.

2.3.2. Las facturas aportadas, no refieren en ningún momento a REYCA, por lo que lo sucedido entre el 13 de julio de 2017 y el 17 de agosto de 2017, es algo que no le consta a REYCA y que por ende es ajeno al mismo.

2.4. CUARTO: No me consta. Como ya se mencionó, REYCA no tiene dentro de su objeto social realizar este tipo de suministros, ni tampoco se encuentran dichos valores dentro de los registros contables de la compañía.

2.5. **QUINTO:** No me consta, y me permito aclarar y reiterar lo siguiente:

2.5.1. Las facturas aportadas tienen como cliente a la ASOCIACIÓN DE BACHILLERES DE LA COMUNIDAD PARROQUIAL SAN NICOLAS DE TOLENTINO y en ningún momento mencionan a REYCA como cliente (desconociendo REYCA las citadas facturas, las cuales le son ajenas).

2.5.2. No es posible para REYCA establecer si las facturas aportadas por el demandante corresponden a suministro para la prestación del servicio y ejecución del Programa de Alimentación Escolar (PAE) con destino a niños, niñas y adolescentes registrados en el sistema SIMAR. Toda vez que el documento no hace mención de alguna operación celebrada en el escenario de bolsa.

2.6. **SEXTO:** No me consta, toda vez que REYCA nunca fue notificado del auto admisorio ni de ninguna otra actuación procesal.

Calle 110 N° 9-25 Oficina 607
Bogotá D.C. ● Colombia
+ 57-1-481-3737
+ 57-1-481-3759

2.7. **SEPTIMO:** No me consta, toda vez que nunca fuimos notificados

2.8. **OCTAVO:** No me consta, toda vez que nunca fuimos notificados

2.9. **NOVENO:** No me consta, toda vez que nunca fuimos notificados en dicho proceso.

2.10. DÉCIMO: No es cierto, por los siguientes motivos:

2.10.1. En ningún momento REYCA se enriqueció sin justa causa, pues como ya se mencionó, nunca celebró contrato de suministro alguno con a demandante ni tampoco se encuentra determinada como deudora en las facturas aportadas.

2.10.2. No es culpa de REYCA que la demandante haya dejado vencer los términos de prescripción para ejercer las acciones cambiarias o haya incurrido en desistimiento tácito de los procesos que menciona. Dicho actuar es exclusivo de la demandante y nada tiene que ver con REYCA, que además no esta legitimada en causa por pasiva ni para responder por los derechos de crédito incorporados en las facturas ni mucho menos por algún empobrecimiento que nunca causó al Demandante.

2.11. **DÉCIMO PRIMERO**: No me consta, siendo esta una situación completamente ajena a REYCA.

2.12. **DÉCIMO SEGUNDO**: No es cierto como está planteado, por lo siguiente.

2.12.1. A REYCA no le consta cuales fueron los insumos y/o productos entregados por el Demandante que generan el presunto enriquecimiento que aquí alega el Demandante, por ende, REYCA no se enriqueció con la operación mencionada por el Demandante.

2.12.2. Finalmente, aclaramos que, la Operación de suministro prestación del servicio prestación del servicio y ejecución del Programa de Alimentación Escolar (PAE) con destino a los niños, niñas y adolescentes y jóvenes focalizados y registrados en el Sistema Integrado de Matricula (SIMAT), como estudiantes oficiales de las instituciones educativas oficiales del municipio de Ibagué del Departamento del Tolima **surtió todas las etapas contempladas en el Reglamento de Funcionamiento y Operación de la Bolsa Mercantil de Colombia.**

3. FRENTE A LAS PRETENSIONES

Me opongo a todas y a cada una de las pretensiones de la Demanda por carecer de fundamento de hecho y de derecho, al no existir en cabeza de REYCA ninguna obligación frente al demandante:

3.1. **A LA PRETENSION PRIMERA:** Nos oponemos a que prospere la pretensión de declarar la existencia de un enriquecimiento por parte de REYCA y un correlativo empobrecimiento por parte del Demandante, toda vez que:

3.1.1. REYCA no celebró ni firmo contrato de suministro alguno o acepto factura,

3.1.2. REYCA en ningún momento aceptó pagar a nombre y en representación de la **ASOCIACIÓN DE BACHILLERES DE LA COMUNIDAD PARROQUIAL**, quien si aparece mencionada en las facturas;

3.1.3. No aparece pacto de solidaridad que obligue a REYCA pagar obligaciones que no contrajo;

3.1.4. No existe empobrecimiento correlativo alguno causado por REYCA, pues no se tiene un título o un negocio causal (en el cual se hayan entregados insumos, productos o servicios a favor de REYCA) que diera origen a obligaciones en favor de la demandante.

3.2. **A LA PRETENSIÓN SEGUNDA:** Nos oponemos a la pretensión de condena, toda vez que no se cumplen los presupuestos de existencia del enriquecimiento cambiario, toda vez que REYCA no es ni obligado directo ni indirecto de lo estipulado en las facturas aportadas, por lo que nada tiene que ver con los títulos valores objeto de cobro.

3.3. A LA PRETENSIÓN TERCERA: Nos oponemos a la pretensión de condena de intereses moratorios, toda vez que REYCA ni siquiera está obligado a pagar capital alguno, por lo que no está obligado al pago de los intereses.

Calle 110 N° 9-25 Oficina 607
Bogotá D.C. ● Colombia
+ 57-1-481-3737
+ 57-1-481-3759

3.4. A LA PRETENSIÓN CUARTA: Nos oponemos a ser condenados a pagar costas, en su lugar proceder a condenar a la Demandante al pago de las costas y agencias en derecho estimadas por el despacho por promover la presente demanda de forma infundada contra una sociedad con la que no tiene ningún tipo de vinculo legal, contractual o comercial.

4. EXCEPCIONES DE MÉRITO

4.1. EXCEPCIÓN – AUSENCIA DE LEGITIMACIÓN EN CAUSA POR PASIVA

4.1.1. Solicitamos se declare la falta de legitimación en la causa por pasiva, toda vez que REYCA en ningún momento celebró contrato de suministro o en general contrato alguno con el Demandante, ni aceptó o firmó facturas a favor de la demandante, por lo que debe resultar ajeno de cualquier controversia que verse sobre los títulos valores.

4.1.2. Establece la jurisprudencia que cuando existe una situación de enriquecimiento sin causa apoyado en un título valor, tal y como lo menciona el demandante, existe una acción denominada **acción de enriquecimiento cambiario,** que es exclusiva para los casos en que la pretensión se apoya en uno o varios títulos valores, pero que, por ser una modalidad de acción de enriquecimiento sin causa, se apoya en sus principios y requisitos generales.

4.1.3. De esta manera, de acuerdo con la jurisprudencia, existen unos requisitos de procedencia tanto para para la acción de enriquecimiento cambiario regulados por la Corte Suprema de Justicia[2], según la cual, para que el demandado este obligado a responder por el enriquecimiento cambiario, deberán surtirse los siguientes requisitos:

4.1.3.1. Que se trate de un título valor de contenido crediticio que haya sido entregado al acreedor, como pago de una obligación precedente
4.1.3.2. Que como consecuencia de la caducidad o prescripción todas las acciones directas o de regreso, se carezca de otros remedios judiciales
4.1.3.3. Que a causa de la caducidad o prescripción haya recibido un provecho o ventaja patrimonial
4.1.3.4. Que el demandante haya padecido un empobrecimiento que sea correlativo con el enriquecimiento aludido, configurándose así una situación patrimonial desequilibrada y contraria a la equidad

4.1.4. Como pasará a mencionarse, al no darse ninguno de los presupuestos anteriormente mencionados, REYCA no está legitimado por pasiva para responder por el enriquecimiento cambiario e incluso, si se le condena quien se estaría enriqueciendo sin justa causa valiéndose de un proceso judicial sería el demandante.

4.1.5. Ausencia de título valor que haya sido entregado al acreedor

4.1.5.1. Bien establece la jurisprudencia en mención, que para que proceda la acción de enriquecimiento cambiario debe mediar un título valor que haya sido entregado al acreedor, evento que no se presenta en el caso, donde no aparece acreditado que REYCA haya otorgado en favor del demandante factura, pagaré, cheque, letra de cambio o cualquier otro título valor de contenido crediticio.

4.1.5.2. Cabe resaltar que en las facturas aportadas por el demandante, REYCA no aparece relacionado como cliente ni como parte cambiaria en tal título, y siendo los títulos valores documentos regidos por el principio de literalidad, si no hay mención sobre REYCA como obligado cambiario, mucho menos puede serlo de un enriquecimiento cambiario.

4.1.6. Existen otros medios judiciales para el cobro de lo debido

4.1.6.1. Siendo las facturas títulos ejecutivos donde constan obligaciones claras, expresas y exigibles, aun cabe la acción ejecutiva contra el deudor que

[2] Corte Suprema de Justicia, Sentencia del 26 de julio de 2008. Rad: 00112-01

Calle 110 N° 9-25 Oficina 607
Bogotá D.C. ● Colombia
+ 57-1-481-3737
+ 57-1-481-3759

expresamente aparece allí mencionado, el cual es **ASOCIACIÓN DE BACHILLERES DE LA COMUNIDAD PARROQUIAL y no REYCA**

4.1.6.2. Por lo anterior, existen otros mecanismos para cobrar el derecho de crédito incorporado en los títulos valores, como lo son (i) Acción ejecutiva; (ii) Acción de enriquecimiento cambiario contra el deudor cambiario, que no es otro que la ASOCIACIÓN DE BACHILLERES DE LA COMUNIDAD PARROQUIAL

4.1.7. Ausencia de provecho o ventaja patrimonial / Ausencia de empobrecimiento correlativo

4.1.7.1. No aparece acreditado por el Demandante que haya existido un enriquecimiento por parte de REYCA, ni mucho menos un empobrecimiento correlativo (inversamente proporcional), pues REYCA ni si quiera celebró contrato de suministro alguno, ni sus libros de contabilidad reportan valor alguno debido a la demandante.

4.1.7.2. El hecho de que el contrato de alimentación celebrado con la Alcaldía de Ibagué haya finalizado, nada de ello supone la existencia de una conducta de REYCA de enriquecerse, ni la intención de la Compañía de empobrecer a la demandante, con quien no tenía negocio jurídico alguno.

4.1.7.3. Por lo anterior, ante la ausencia de contrato no puede predicarse enriquecimiento sin causa alguno, ni mucho menos puede extenderse la obligación de pagar una suma ha sido debida por REYCA.

4.1.7.4. En caso de considerarse lo contrario, quien se estaría enriquecimiento sin justa causa (sin que exista contrato o factura aceptada por REYCA) sería la demandante, quien no puede exigir derecho de crédito alguno en contra de REYCA y obligarla a pagar algo no debido.

4.1.8. Conclusión: Ausencia de legitimación en la causa como excepción impeditiva

4.1.8.1. Siendo la legitimación en la causa un elemento sustancial relacionado con la calidad o el derecho que tiene una persona (natural o jurídica) como sujeto de la relación jurídica sustancial, no se cumplen los presupuestos materiales para reclamar lo solicitado por el Demandante, por lo que debe entenderse que REYCA no tiene ningun tipo de relación o vinculo con el Demandante que hace inviable la presmnete acción.

4.1.8.2. Debido a lo anterior, solicito se proceda a proferir **sentencia anticipada** en los términos del art. 278 del código general del proceso:

"ARTÍCULO 278. CLASES DE PROVIDENCIAS. Las providencias del juez pueden ser autos o sentencias. (…)
*En cualquier estado del proceso, el juez **deberá dictar sentencia anticipada**, total o parcial, en los siguientes eventos: (…)*
*3. Cuando se encuentre probada la cosa juzgada, la transacción, la caducidad, la prescripción extintiva y **la carencia de legitimación en la causa."***

4.2. EXCEPCIÓN – COBRO DE LO NO DEBIDO

4.2.1. Inexistencia de título valor

4.2.1.1. No aparece acreditado título valor suscrito por REYCA en favor del demandado, por lo que no existe documento que incorpore un derecho de crédito debido por REYCA, por lo que no existe causa jurídica que justifique el cobro o un posible enriquecimiento cambiario.

4.2.1.2. No aparece acreditada relación jurídica entre el demandante y REYCA, pues esta última la aplica el reglamento de funcionamiento y operación de la bolsa mercantil de Colombia, el cual explica el vinculo jurídico entre las partes.

4.2.1.3. Por lo anterior, no aparece título valor que justifique acción cambiaria o de enriquecimiento cambiario en contra de REYCA, por lo que la relación

Calle 110 N° 9-25 Oficina 607
Bogotá D.C. ● Colombia
+ 57-1-481-3737
+ 57-1-481-3759

jurídica alegada resulta inexistente y, por ende, de condenarse a REYCA implicaría pago de lo no debido.

4.3. EXCEPCIÓN – INEXISTENCIA DE LA OBLIGACIÓN

4.3.1. La presunta obligación alegada por el Demandante, es inexistente, toda vez que no existe ningún tipo de relación causal, contrato, acuerdo, convenio, o relación de tipo legal que de nacimiento a una obligación en cabeza de REYCA y a favor del Demandante.

4.3.2. En el caso concreto, no aparece negocio acreditado ni siquiera a título de suministro, compra o cualquier otro negocio de donde se derivan obligaciones.

4.3.3. La inexistencia de las obligaciones es evidente tanto desde la perspectiva contable como desde la perspectiva jurídica.

4.3.4. No hay fuente, causa u origen de obligaciones. No existe contrato, cuasicontrato, asunción de negocios ajenos, ni hecho ilícito que de origen obligaciones de pagar sumas de dinero en favor del Demandante.

4.3.5. Por lo anterior, en aras de evitar un pago de lo no debido o de condenar la existencia de un enriquecimiento sustentado en una causa u obligación que no existe, solicitamos al juez, reconocer que frente a REYCA no se causó obligación alguna por lo que ni siquiera debe hacer parte del litisconsorte por pasiva ni tampoco está llamado a responder por suma de dinero alguna.

4.4. EXCEPCIÓN- ABUSO DEL DERECHO DE ACCIÓN

4.4.1. Bien es sabido, que las normas constitucionales y legales consagran el derecho de acción, como la potestad que tiene toda persona de recurrir al aparato jurisdiccional con miras a resolver sus situaciones litigiosas.

4.4.2. No obstante, cuando este derecho se ejerce de manera abusiva, injustificada, temeraria y de mala fe, la jurisprudencia[3] ha reconocido la posibilidad de aplicar la doctrina del abuso del derecho, bajo la figura del **abuso del derecho de acción o abuso del derecho a litigar.**

4.4.3. En el ejercicio de acciones, puede suceder que el demandante no acuda al estado para obtener una tutela judicial efectiva, sino para actuar de forma temeraria con la finalidad o al menos apariencia de afectar a su contraparte. Esto se acentúa mucho más cuando resulta evidente, notorio y obvio, que el demandado no tiene nada que ver con la relación sustancial alegada por el demandante, ni cuando es prístino que no es el llamado a responder por una obligación o por unos perjuicios.

4.4.4. En tratándose de títulos valores, resulta temerario, como lo hace el demandante en la presente causa, demandar a REYCA tomando como base un título valor, cuando es evidente que (i) No es obligado cambiario directo; (ii) No es obligado cambiario de regreso; (iii) No es avalista o codeudor solidario; (iv) No es fiador o garante; (v) Mucho menos es el deudor causante de un evento de enriquecimiento, mucho menos cambiario. (vi) No aparece mencionado en ninguno de los documentos.

4.4.5. Dicho lo anterior, alegamos que la demanda más que ser infundada fáctica o jurídicamente, refleja por parte del demandante una desviación o distorsión del derecho o la utilización del proceso para causarle un daño (Pago de lo no debido) a REYCA quien no está ni legitimado ni tiene interés para obrar en la causa. De esta manera, solicitamos al juez reconocer la existencia de una intención maliciosa o al menos de evidente imprudencia por parte del demandante, quien está desviando el ejercicio de su derecho para cobrar o alegar enriquecimiento a terceros que no tienen absolutamente nada que ver con la relación jurídico-sustancial.

4.5. GENÉRICA

Conforme a lo previsto en el artículo 282 del CGP el señor Juez está obligado a declarar en la sentencia cualquier otro hecho modificativo o extintivo que constituya una excepción que no haya sido alegada, que encuentre demostrada y que la ley le permite considerarla de oficio.

5. SOLICITUD:

[3] Corte Suprema de Justicia de Colombia, marzo 25 de 2008, 2008; Corte Suprema de Justicia de Colombia (abril 9 de 1942, 1942B y noviembre 27 de 1998, 1998B).

Calle 110 N° 9-25 Oficina 607
Bogotá D.C. ● Colombia
+ 57-1-481-3737
+ 57-1-481-3759

5.1. Teniendo en cuenta nuestra oposición a las pretensiones de la demanda, solicitamos que:

- **5.1.1.** **Principal**: Se profiera sentencia anticipada para REYCA declarando probada la excepción de fondo de falta de legitimación en la causa por pasivo.
- **5.1.2.** **Subsidiaria de la 5.1.1**: Se profiera sentencia declarando probadas las excepciones de fondo formuladas en el presente escrito.
- **5.1.3.** Se denieguen todas las pretensiones de la demanda instaurada en este proceso,
- **5.1.4.** Se condene a la parte demandante al pago de las costas y agencias a que haya lugar,
- **5.1.5.** Se ordene el archivo del proceso en su debida oportunidad, previas las actuaciones de ley.

6. PRUEBAS

6.1. Documentales

5.1. Certificación de Revisor Fiscal informando la inexistencia de cuentas a favor del Demandado y de cualquier otra relación o vínculo con el demandado por parte de REYCA.
5.2. Reglamento de la Bolsa de Valores de Colombia aplicable.
5.3. Contrato de Mandato genérico, que se usualmente se maneja entre REYCA y los usuarios.

6.2. Interrogatorio de Parte

Solicito citar y hacer comparecer a Cristian Camilo Pérez García, en representación legal de **Pérez Parra Carnes la Hacienda S.A.S**, para que para que bajo la gravedad del juramento absuelva las preguntas que en forma oral le formularé en el curso de la audiencia respectiva

6.3. Testigos

Solicito que se cite y haga comparecer a la(s) siguiente(s) persona(s), para que rindan testimonio sobre los hechos objeto de este proceso:

- **6.3.1.** Martha Ximena Galindo Gómez, mayor de edad, identificada con C.C. 55.069.942, domiciliada en Bogotá. Esta persona puede ser localizada en la siguiente dirección. Av Carrera 45 No 128d-96 apto 416 del Barrio Cedritos en Bogotá D.C. y al correo **operaciones@reycacorredores.com**; Para que declare sobre los hechos debatidos en el proceso, así como para aclarar la inexistencia de la obligación en cabeza de REYCA, el funcionamiento de las sociedades comisionistas de la bolsa mercantil, la forma en que opera la Bolsa Mercantil de Colombia, el alcance de los servicios que prestan este tipo de sociedades y en especial la labor realizada por REYCA, enfatizando en la operación del PAE de Ibagué.

- **6.3.2.** Julieth Stefanny Campos Callejas, mayor de edad, identificada con C.C. 1013615442, domiciliada en Bogotá. Esta persona puede ser localizada en la siguiente dirección: CRA 20ª # 62 – 61 sur Barrio San Francisco en Bogotá D.C. y al correo: **marthagalindo@reycacorredores.com;** Para que declare sobre los hechos debatidos en el proceso, así como para aclarar la inexistencia de la obligación en cabeza de REYCA, el funcionamiento de las sociedades comisionistas de la bolsa mercantil, la forma en que opera la Bolsa Mercantil de Colombia, el alcance de los servicios que prestan este tipo de sociedades y en especial la labor realizada por REYCA, enfatizando en la operación del PAE de Ibagué.

7. ANEXOS

7.1. Certificado de Cámara de Comercio Sociedad RENTA Y CAMPO CORREDORES S.A
7.2. Poder especial otorgado a mi favor.
7.3. Documentos relacionados en el acápite de pruebas.

8. NOTIFICACIONES

8.1. Demandado REYCA dir.administrativa@reycacorredores.com
Calle 94A No. 11 A – 73 Piso 2 Bogotá D.C.

Calle 110 N° 9-25 Oficina 607
Bogotá D.C. ● Colombia
+ 57-1-481-3737
+ 57-1-481-3759

8.2. Apoderado del Demandado javier@soler.com.co
Calle 110 N° 9-25 Oficina 607

_____
JAVIER SOLER ROJAS
C.C. 80.424.967
T.P. 78.729 del C.S. de la J
javier@soler.com.co

Otorgamiento de poder bajo el Decreto 806

MO

Magali Ovallos Gaona <dir.administrativa@reycacorredores.com>

Para Javier Soler; Camilo Riaño; David Mejia

CC Justo Vasquez Duran

Haga clic aquí para descargar imágenes. Para ayudarle a proteger su confidencialidad, Outlook ha impedido la descarga automática de algunas imágenes en este mensaje.

PDF Poder Reyca.pdf 141 KB

PDF 2112-Reyca S.A.-Certificado de Existencia y representación.pdf 151 KB

Buenos días,

Respetados doctores

Adjunto Otorgamiento de Poder bajo Decreto 806 de 2020 para los fines pertienentes

Cordialmente,

REYCA CORREDORES S.A.
Su mejor aliado en el campo de los negocios.

SEÑOR
JUZGADO OCTAVO CIVIL MUNICIPAL DE IBAGUÉ.
Atención: Doctor/Juez Germán Alonso Amaya Afanador
E. S. D.

Re:	Acción:	Verbal de enriquecimiento
	Proceso No.	2021-00242
	Demandante:	Pérez Parra Carnes la Hacienda SAS
	Demandado:	Asociación de Bachilleres de la Comunidad Parroquial San Nicolas de Tolentino y Renta y Campo Corredores S.A.
	ASUNTO:	Otorgamiento de poder bajo Decreto 806 de2020

JUSTO ANIBAL VÁSQUEZ DURÁN, identificado como aparece al pie de mi firma, actuando en calidad de representante legal de la sociedad **RENTA Y CAMPO CORREDORES S.A**., domiciliada en Bogotá D.C., identificada con NIT 802.017.459-0 (en adelante "**REYCA**"), tal y como consta en el Certificado de Existencia y Representación Legal adjunto; por medio del presente escrito me permito manifestar que **otorgo poder especial, amplio y suficiente al Doctor JAVIER SOLER ROJAS**, abogado en ejercicio identificado con la cédula de ciudadanía número 80.424.967 y Tarjeta Profesional de Abogado número 78.729 del C. S. de la J. y/o al doctor **DAVID ALEJANDRO MEJIA BONILLA**, abogado en ejercicio identificado con la cédula de ciudadanía número 1.019.011.058 y Tarjeta Profesional de Abogado número 189. 421 del C. S. de la J. y/o al doctor **CAMILO ALBERTO RIAÑO ABAUNZA**, abogado en ejercicio identificado con la cédula de ciudadanía número 1.032.422.548 y Tarjeta Profesional de Abogado número 209.666 del C. S. de la J para defender los intereses de REYCA en el proceso de la referencia.

Cualquiera de los apoderados dentro del proceso de la referencia podrá de igual manera a nombre de **REYCA**, proponer todas las fórmulas y/o recursos ordinarios y extraordinarios que llegaren a resultar procedentes, además de todas las acciones que la defensa de los intereses de la sociedad requiera. El apoderado tendrá todas las facultades de los artículos 70 del C.P.C. y 77 del C.G.P., así como las de presentar solicitud y llevar a cabo trámite de conciliación, transigir, desistir, sustituir, reasumir, recibir y las demás facultades que resulten necesarias para el cumplimiento de su labor.

Por favor reconocerle personería al nuevo apoderado en los términos y para los efectos del presente poder.

Atentamente,



JUSTO ANÍBAL VÁSQUEZ DURÁN
C.C. 91.257.874
Gerente - Representante legal
RENTA Y CAMPO CORREDORES S.A.

Acepto,

JAVIER SOLER ROJAS
C.C. 80.424.967
T.P. 78.729 del C. S. de la J.
javier@soler.com.co

CAMILO ALBERTO RIAÑO ABAUNZA
C.C. 1.032.422.548
T.P. 209.666 C. S. de la J.
criano@soler.com.co

DAVID ALEJANDRO MEJÍA BONILLA
C.C. 1.019.011.058
T.P. 189. 421 C. S. de la J
dmejia@soler.com.co

CONTRATO DE COMISIÓN PARA VENTA EN LA BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA BMC EXCHANGE DE BIENES Y SERVICIOS DE CARACTERÍSTICAS TÉCNICAS UNIFORMES Y DE COMÚN UTILIZACIÓN, DE PRODUCTOS AGROPECUARIOS, AGROINDUSTRIALES U OTROS COMMODITIES

Entre las partes, a saber:

i. **REYCA S.A.**, sociedad comisionista miembro de BMC Bolsa Mercantil de Colombia S.A., constituida mediante Escritura Pública No 1195 del 25 de mayo de 2002, registrada en la Cámara de Comercio bajo el No 00964628 del libro IX y autorizada para ejercer el objeto social propio de los miembros de una bolsa de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales y de otros commodities, identificada con NIT 802.017.459-0 y representada en el presente contrato por JUSTO ANIBAL VASQUEZ DURAN, mayor de edad e identificado como aparece al pie de su firma, quien actúa en su condición de representante legal, y quien para todos los efectos se denominará **REYCA S.A.** o la **SCB** ; por un lado, y, ii. [_____], sociedad de carácter mercantil, identificada con el NIT [_____], representada en el presente contrato por [_____], identificado como aparece al pie de su firma, quien actúa en su condición de [_____], y quien para todos los efectos se denominará **EL COMITENTE VENDEDOR**; por el otro y, conjuntamente se denominarán las Partes, han decidido firmar el presente contrato de comisión para la **VENTA** de bienes y servicios de características técnicas uniformes y de común utilización o de productos agropecuarios, en el mercado administrado por la Bolsa Mercantil de Colombia (en adelante BMC Exchange), el cual se regirá por las clausulas aquí consignadas previas las siguientes

CONSIDERACIONES:

PRIMERA. - Que EL COMITENTE VENDEDOR y **REYCA S.A.** se encuentran debidamente facultados para suscribir el presente CONTRATO DE COMISIÓN en el escenario de la Bolsa Mercantil de Colombia S.A, y para obligarse y comprometerse amplia y suficientemente en el mismo, y por consiguiente, se obligan a su cumplimiento.

SEGUNDA.- Que EL COMITENTE VENDEDOR y **REYCA S.A.** declaran conocer y acatar en su integridad los reglamentos de funcionamiento de la Bolsa Mercantil de Colombia S.A. y del Sistema de compensación y liquidación de la Bolsa Mercantil de Colombia S.A., los cuales fueron entregados a **EL COMITENTE VENDEDOR** para su conocimiento previo a la suscripción de este contrato y adicionalmente se encuentran a su disposición en la página web de la BMC Exchange y de **REYCA S.A.,** por lo tanto, **en** adelante se entenderá que dichos documentos han sido conocidos con anterioridad por **EL**

TERCERA.- Que el presente contrato de comisión es un contrato de derecho privado que se rige por las disposiciones del Código de Comercio, las normas del mercado público de valores aplicables a la materia que se ocupa este contrato y en las demás disposiciones aplicables como Decretos, Resoluciones y Circulares, que regulan las negociaciones realizadas ante la Bolsa Mercantil de Colombia S.A., todo lo anterior, de conformidad con las siguientes:

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CLAUSULAS

Capítulo Primero. Objeto.

Cláusula 1.1.- Objeto. Por medio del presente Contrato de Comisión **REYCA S.A.**, actuando en nombre propio pero por cuenta del **MANDANTE VENDEDOR**, celebrará operaciones de venta de bienes y servicios de características técnicas uniformes y de común utilización o de productos agropecuarios, a través de los sistemas de negociación administrados por BMC Exchange, según lo establecido en el presente contrato y lo consagrado en el Reglamento de Funcionamiento y Operación de dicha entidad, el cual ha sido entregado a **EL MANDANTE VENDEDOR** para su conocimiento previa suscripción de este contrato

Cláusula 1.2.- Condiciones de la negociación. REYCA S.A. ejecutará los negocios que conforme a la ficha técnica de negociación y las instrucciones del **MANDANTE VENDEDOR**, se le encargue realizar en el escenario administrado por la BMC Exchange, los cuales se enmarcaran dentro de las condiciones y con base en las características de producto que a continuación se señalan

1. ***Producto y/o Servicio****: (Señalar los bienes, productos y/o servicios que pretenda ofrecer, con sus especificaciones esenciales incluyendo las cantidades, calidades y demás características de los mismos.)*
2. ***Precio:*** *(Señalar el precio mínimo al que se autoriza ofrecer los bienes y/o servicios).*
3. ***Pago:*** *(Señalar las condiciones de pago de los bienes, productos y/o servicios que se ofrecen.)*
4. ***Entrega:*** *(Señalar la fecha, lugar y forma de entrega o prestación de los bienes, productos y/o servicios.)*

Lo anterior se entiende sin perjuicio de la posibilidad de modificar las condiciones en que sea pactada la operación con posterioridad al cierre, cuando de conformidad con el Reglamento de Funcionamiento y Operación de BMC Exchange sea admisible.

Cláusula 1.3.- Instrucciones y ejecución de las órdenes. Las órdenes e instrucciones que EL MANDANTE VENDEDOR imparta a **REYCA S.A.** para el desarrollo de este mandato podrán comunicarse por cualquier medio verificable y en ellas se deberán indicar con claridad todas las condiciones particulares del negocio que pretende que realice.

Las operaciones objeto del presente Contrato de Comisión serán realizadas a través del Mercado de Compras Públicas, administrado por la BMC Exchange, en el menor tiempo posible. Las órdenes recibidas para la ejecución del encargo se registraran en el Libro Electrónico de Órdenes de **REYCA S.A.**, de conformidad con lo que sobre el particular determinen las políticas y procedimientos dispuestos para tal efecto por dicha sociedad comisionista de bolsa.

El MANDANTE VENDEDOR podrá retractarse de la celebración del negocio encargado siempre que el mismo no se haya celebrado a través de una operación en la BMC Exchange y que así se lo manifieste a **REYCA S.A.** En tal caso, **REYCA S.A.** se abstendrá de ingresar la postura correspondiente a la operación

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

que se pretende celebrar a los sistemas de negociación de BMC Exchange o cancelarla si ya lo hubiere hecho, de manera inmediata. Si durante el lapso comprendido entre la manifestación de cancelar la orden emitida por EL MANDANTE VENDEDOR y su cancelación, la misma fuere aceptada, EL MANDANTE VENDEDOR estará en la obligación de dar cumplimiento al negocio celebrado en los términos previstos en el presente Contrato de Comisión.

Las órdenes e instrucciones deberán ser impartidas únicamente por las personas autorizadas para tal efecto por EL MANDANTE VENDEDOR en el Formato de Vinculación de Clientes y en su Tarjeta de Registro de Firmas, las cuales se entiende que tienen suficiente capacidad para vincular jurídicamente al MANDANTE VENDEDOR. Toda orden o instrucción emitida por una persona que se encuentre autorizada por EL MANDANTE VENDEDOR en los términos descritos anteriormente al momento de ser impartida, se entenderá válida y vinculará jurídicamente al MANDANTE VENDEDOR.

REYCA S.A. podrá abstenerse de ejecutar las órdenes de EL MANDANTE VENDEDOR, cuando a su consideración se encentren presentes circunstancias que permitan suponer razonablemente que EL MANDANTE VENDEDOR puede salir perjudicado. **REYCA S.A.** comunicara al MANDANTE VENDEDOR dichas circunstancias sobrevinientes que determinaron la revocación o la modificación de la orden. Si la urgencia o estado del negocio no permite demora alguna **REYCA S.A.** actuará según su prudencia y en armonía con la orden emitida para tal efecto, para lo cual se autoriza a **REYCA S.A.** actuar a su arbitrio.

Capítulo Segundo. Precio y forma de pago.

Cláusula 2.1.- Comisiones. Por la realización de las operaciones que se ejecuten por cuenta del MANDANTE VENDEDOR en desarrollo del presente contrato, **REYCA S.A.** cobrará un porcentaje a título de comisión, calculado como el [_____] por ciento (_____%) sobre el valor total de la operación celebrada, además de los impuestos a que haya lugar. El valor de la operación se calculará de acuerdo con el total de los recursos que se espera que EL MANDANTE VENDEDOR reciba con ocasión de la celebración de la operación, distintos de los costos de registro de la operación en BMC Exchange y de su aceptación para compensación y liquidación en el Sistema de compensación y liquidación en caso de que este aplique.

Cláusula 2.2.- Cumplimiento de la operación. EL MANDANTE VENDEDOR deberá poner a **REYCA S.A.** en condiciones de cumplir la operación en los términos en que ésta sea celebrada a través de los sistemas de negociación administrados por BMC Exchange. Para tal efecto, deberá ajustarse a los procedimientos establecidos por **REYCA S.A.**, por la BMC Exchange y por el Sistema de compensación y liquidación en caso de que aplique, debiendo asumir los costos y gastos asociados a cuando por su demora se utilicen mecanismos adicionales para poder dar cumplimiento extemporáneo a las obligaciones derivadas de las operaciones celebradas. Dichas disposiciones normativas han sido entregadas a **EL MANDANTE VENDEDOR** para su conocimiento previa suscripción de este contrato.

Los productos y/o servicios de la operación deberán ponerse a disposición de **REYCA S.A.** o del comprador con anterioridad a la fecha en que éstos deban ser entregados y/o prestados, excepto en los casos

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

particulares en los que se autorice por parte de la BMC Exchange, el Sistema de compensación y liquidación o el comisionista un procedimiento diferente.

Cuando en la operación se establezca la existencia de mecanismos de supervisión o interventoría para la entrega o prestación de los bienes y/o servicios a los que se refiere el presente Contrato de Comisión, la entrega o prestación de los mismos deberán ajustarse a los procedimientos acordados.

Cláusula 2.3.- Costos asociados a la operación y forma de pago. Los costos que correspondan a los servicios prestados por BMC Exchange o por el Sistema de compensación y liquidación deberán ser pagados en los términos fijados por esas entidades para tal efecto. Por lo anterior, EL MANDANTE VENDEDOR deberá girar y poner a disposición de **REYCA S.A.** los recursos que correspondan, con anterioridad a la fecha en que éstos deban ser pagados por **REYCA S.A.** a esas entidades.
Para esta clase de operaciones los costos adicionales asociados con las mismas serán:

Servicio BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA S.A.:0.3 % más IVA del 16%

Sistema de compensación y liquidación de la BMC: 0.21 % más IVA 16%

(Describir el detalle de los pagos que deban hacerse a la bolsa la cámara u otros adicionales con el fin de que sean conocidos por los clientes.)

Cláusula 2.4.- Forma de pago de la comisión. Los recursos que correspondan a la comisión pactada según lo señalado en la cláusula 2.1 del presente Contrato de Comisión serán pagados de la siguiente manera: (describir forma de pago de comisión en caso de existir una diferente al contado.)

Capítulo Tercero. Obligaciones del MANDANTE VENDEDOR.

Cláusula 3.1.- Obligaciones del MANDANTE VENDEDOR. Sin perjuicio de las demás obligaciones que en este contrato se establecen a su cargo y de las señaladas en la ley, EL MANDANTE VENDEDOR tendrá las siguientes obligaciones:

1. Impartir a **REYCA S.A.** las instrucciones con base en las cuales ésta deberá ofrecer bienes y/o servicios de características técnicas uniformes y de común utilización o productos agropecuarios en nombre propio y por cuenta del EL MANDANTE VENDEDOR. Tales instrucciones podrán ser conferidas por cualquier medio verificable y de acuerdo con los procedimientos que determine **REYCA S.A.**, y deberán contener toda la información necesaria para su correcta ejecución incluyendo, pero sin limitarse, en la medida en que les aplique: monto, activo, tipo de operación, fecha(s) de entrega etc.;

2. Pagar a **REYCA S.A.** la tarifa de comisión que corresponda;

3. Entregar y/o Prestar los bienes y/o servicios correspondientes a las ventas hechas por su cuenta por **REYCA S.A.**, de acuerdo con sus instrucciones;

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

4. Diligenciar y suscribir todos aquellos contratos, formatos y demás documentos que resulten necesarios para la realización y/o formalización de las operaciones;

5. Otorgar las garantías que le exija **REYCA S.A.** para la realización de las operaciones que se realicen en desarrollo del presente contrato;

6. Abstenerse de solicitar a **REYCA S.A.** la ejecución de órdenes o actuaciones que sean contrarias a la normatividad vigente o al Reglamento de Funcionamiento y Operación de BMC Exchange, dichas disposiciones normativas han sido entregadas a **EL MANDANTE VENDEDOR** para su conocimiento previa suscripción de este contrato

7. Abstenerse de solicitar a **REYCA S.A.** la prácticas o actos en contra de la libre y leal competencia o de realizar afirmaciones falsas, inexactas, engañosas, deshonrosas u ofensivas o propagar rumores acerca de otras Sociedades Comisionistas de Bolsa o de las personas naturales vinculadas a éstas o acerca de la forma cómo éstas celebren o ejecuten sus negocios;

8. Abstenerse de solicitar la ejecución de actos que sean tendientes a manipular al mercado o afectar la libre concurrencia e interferencia en operaciones.

9. Declara el cumplimiento del 100% de los requisitos habilitantes del proceso al cual se postula, mediante la entrega de los documentos de orden legal, administrativo, técnico y financiero. Que exige cada proceso en particular a través de la FTN y la FTP, dejando así, indemne, de cualquier responsabilidad sobre requisitos habilitantes a **REYCA S.A.**,

Parágrafo primero. El incumplimiento de cualquier de las obligaciones que adquiere EL MANDANTE VENDEDOR en virtud de la celebración del presente contrato, dará lugar al pago de la indemnización de todos los perjuicios que dicho incumplimiento que hubiere ocasionado a **REYCA S.A.**, incluyendo, pero sin limitarse a, pagos efectuados por cuenta de terceros, sobregiros, intereses, multas, sanciones y costos de abogados.

Parágrafo segundo. Lo dispuesto en esta cláusula en ningún caso implica que **REYCA S.A.** esté obligada a otorgarle financiación a EL MANDANTE VENDEDOR para la realización de operaciones, cubrimiento de costos y gastos asociados a la operación ni para el cumplimiento de las operaciones.

Capítulo Cuarto. Obligaciones de REYCA S.A.

Cláusula 4.1.- Obligaciones de la REYCA S.A. Sin perjuicio de las demás obligaciones que en este contrato se establecieren a su cargo y de las señaladas en la ley y/o en los reglamentos de la BMC Exchange y el Sistema de compensación y liquidación, **REYCA S.A.** tendrá las siguientes obligaciones:

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

1. Ejecutar el Contrato de Comisión ciñéndose a las instrucciones que le imparta EL MANDANTE VENDEDOR y a las normas que regulan este tipo de contrato, sin que le sea factible delegar el encargo;

2. Informar a EL MANDANTE VENDEDOR acerca de las operaciones celebradas por cuenta de él en desarrollo del presente contrato;

3. Solicitar instrucciones específicas del MANDANTE VENDEDOR, cuando en la ejecución de una orden se presenten hechos que a consideración de la SCB de ser conocidos por ésta, implicarían la modificación de las instrucciones inicialmente impartidas;

4. Adoptar políticas y procedimientos para que la información dirigida a EL MANDANTE VENDEDOR sea objetiva, oportuna, completa, imparcial y clara;

5. Documentar oportuna y adecuadamente las órdenes que reciba y las operaciones que realice en virtud de éstas, así como entregar oportunamente la documentación que dé cuenta de la celebración, compensación y liquidación de los negocios realizados;

6. Abstenerse de: (i) realizar, directamente o por interpuesta persona, cualquier operación en el mercado utilizando información privilegiada, en beneficio propio o de terceros; (ii) suministrar, directa o indirectamente, información de carácter privilegiada a un tercero que no tenga derecho a recibirla; (iii) aconsejar la adquisición o venta de un determinado bien o producto agropecuario, agroindustrial u otros commodities, servicio, documento de tradición o representativo de mercancías, título, valor, derecho, derivado o contrato, con base en dicha información;

7. Guardar reserva de las operaciones ejecutadas en desarrollo del presente Contrato de Comisión y de sus resultados;

8. Tomar las medidas necesarias para prevenir la revelación de información privilegiada o reservada.

9. Poner a disposición de sus mandantes antes de la suscripción de este contrato y por intermedio de su página Web los reglamentos de la BMC Exchange y del Sistema de compensación y liquidación, así como su código de conducta y de buen gobierno.

Artículo 4.2.- Naturaleza de las obligaciones. Las obligaciones que **REYCA S.A.** adquiere en virtud de la celebración del presente Contrato de Comisión SON OBLIGACIONES DE MEDIO Y NO DE RESULTADO. Por lo tanto, las Partes declaran conocer y aceptar que las condiciones en las que se celebren las operaciones ordenadas por EL MANDANTE VENDEDOR dependerán del mercado. **REYCA S.A.** no garantiza las condiciones en que habrán de celebrarse las operaciones resultado de las órdenes impartidas por EL MANDANTE VENDEDOR ni se obliga, de ninguna manera, por cuenta propia ni de terceros, a garantizar la ejecución de la orden por los activos ofrecidos, como tampoco por su debido cumplimiento cuando dependa de terceros.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Cláusula 4.3.- Conflictos de interés. A los conflictos de interés que llegasen a presentarse se les aplicara lo dispuesto en el artículo 5.2.1.10 del Reglamento de Funcionamiento y Operación de la BMC, dichas disposiciones normativas han sido entregada a EL MANDANTE VENDEDOR para su conocimiento previa suscripción de este contrato.

En todo caso si se llegare a presentar un conflicto de interés en que la **REYCA S.A.** deba decidir entre la utilidad de la operación de dos clientes distintos, está deberá poner de presente a los clientes el conflicto de interés y, en todo caso, procederá a ejecutar la operación respetando el orden de ingreso de las órdenes en el Libro de Órdenes establecido para el efecto.

Capítulo Quinto. Garantías.

Cláusula 5.1.- Garantías de la operación. En caso de requerirse garantías EL MANDANTE VENDEDOR deberá proveer oportunamente los recursos para su debida constitución, ajuste o sustitución de conformidad con el Reglamento de Funcionamiento y Operación de la BMC Exchange y/o el Sistema de compensación y liquidación. La constitución, modificación y liberación de las garantías así constituidas deberá realizarse conforme a lo establecido por el marco reglamentario de estas instituciones. Dichas disposiciones normativas han sido entregadas a EL MANDANTE VENDEDOR para su conocimiento previa suscripción de este contrato.

Las garantías que sea obligatorio otorgar deberán ser idóneas para asegurar el pago de sus obligaciones derivadas de la operación que por su cuenta celebre **REYCA S.A.**, en los términos que determine el reglamento, circulares e instructivos de la BMC Exchange y/o el Sistema de compensación y liquidación .

Cláusula 5.2.- Garantías de las obligaciones adquiridas por EL **MANDANTE**

VENDEDOR. Cuando sea requerido por **REYCA S.A.** por considerarse que existe un riesgo de pago o de constitución oportuna de las garantías, EL MANDANTE VENDEDOR deberá constituir garantía idónea con la finalidad de que se mitiguen los riesgos a que está expuesta con ocasión de la celebración de la operación. En caso de no constituirse las garantías, **REYCA S.A.** está autorizada a cerrar las posiciones que tenga pendientes de cumplimiento, cuando sea viable, operaciones que se realizaran por cuenta y riesgo del MANDANTE VENDEDOR.

Capítulo Sexto. Declaraciones e Indemnidades.

Cláusula 6.1.- Declaraciones de EL MANDANTE VENDEDOR. Para la suscripción y el desarrollo adecuado, EL MANDANTE VENDEDOR declara lo siguiente:

1. Que el suscribiente del presente Contrato de Comisión, así como las personas autorizadas para actuar como ordenantes poseen capacidad legal y económica para realizar las operaciones que ordena EL MANDANTE VENDEDOR y para constituir garantías si fuere el caso;

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

2. Que conoce el Reglamento de Funcionamiento y Operación de BMC Exchange, en particular lo referente al funcionamiento del Mercado de Compras Públicas y al Código de Conducta de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, dado que dichas disposiciones normativas han sido entregadas a **EL MANDANTE VENDEDOR** previa suscripción de este contrato, sin perjuicio de ello, adicionalmente, manifiesta que puede estudiar su contenido mediando solicitud en BMC Exchange o a través de la página de Internet de BMC Exchange o de la SCB **REYCA S.A**.;

3. Que conoce los procedimientos operativos de BMC Exchange y del Sistema de compensación y liquidación y que se compromete a cumplirlos, así como los reglamentos, circulares e instructivos expedidos por cualquiera de las dos entidades dado que dichas disposiciones normativas han sido entregadas a **EL MANDANTE VENDEDOR** previa suscripción de este contrato y que, por lo tanto, se abstendrá de alegar la falta de conocimiento o ignorancia como excusa para su falta de aplicación;

4. Que conoce su contenido y sabe que se encuentra a su disposición el código de conducta de **REYCA S.A.**, en el cual constan los mecanismos internos necesarios para desarrollar y asegurar el estricto cumplimiento de las disposiciones contenidas en el mismo y en el Libro V del Reglamento de Funcionamiento y Operación de BMC Exchange, en la medida en que dicha disposición normativa ha sido entregada a **EL MANDANTE VENDEDOR** previa suscripción de este contrato, adicional manifiesta que conoce que el mismo puede ser consultado directamente en la página web de la SCB y/o solicitado nuevamente en cualquier momento a esta entidad**.**;

5. Que conoce y acepta que las obligaciones de asesoría que presta **REYCA S.A.** en materia de operaciones, son de medio y no de resultado. Y es consciente de que todas las operaciones están sujetas a variaciones en precios, condiciones del negocio y otros factores de riesgo que pueden resultar inclusive en perjuicio suyo aún cuando las decisiones hayan sido tomadas con base en la asesoría prestada por **REYCA S.A.**;

6. Que conoce la naturaleza jurídica y las características de la operación que se está contratando, las características generales de los bienes y/o servicios de características técnicas uniformes y de común utilización o productos agropecuarios que puedan transarse en BMC Exchange, ofrecidos o promovidos, así como los riesgos inherentes a los mismos, y, que conoce las tarifas de las operaciones que pretendan realizarse;

7. Que toda la información que ha suministrado a **REYCA S.A.** es veraz, y que las realizaciones de sus operaciones no serán utilizadas como instrumentos para el ocultamiento, manejo, inversión o aprovechamiento en cualquier forma de dinero u otros bienes provenientes de actividades delictivas o para dar apariencia de legalidad a las actividades delictivas o a las transacciones y fondos vinculados con las mismas;

8. Que conoce los riesgos de la operación, derivados del proceso de negociación, de compensación y liquidación, de crédito, de liquidez, incluyendo, pero sin limitarse a: (i) la posibilidad de no realizar ninguna operación en las condiciones inicialmente planificadas; (ii) la posibilidad de que sea necesario modificar las condiciones inicialmente planificadas para la ejecución del negocio so pena de no poder

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

realizarse la operación; (iii) la posibilidad de que la contraparte en la operación no dé cumplimiento a sus obligaciones; (iv) la posibilidad de que las garantías constituidas ante el Sistema de compensación y liquidación no sean suficientes para dar cumplimiento a la operación en los eventos de incumplimientos; (v) la posibilidad de que se puedan obtener mejores precios utilizando mecanismos distintos a la operación en BMC Exchange; (vi) la posibilidad de que sea necesario utilizar mecanismos alternos para la solución de controversias; (vii) la posibilidad de que los costos de la operación aumenten en virtud de actos del MANDANTE VENDEDOR; razón por la cual manifiesta que asume dichos riesgos voluntariamente y con conocimiento de los mismos;

9. Que la entidad que representa el abajo firmante no está impedida o inhabilitada para operar en los mercados administrados por BMC Exchange;

10. **AUTORIZACIÓN DE TRATAMIENTO DE DATOS PERSONALES**: Como titular de los datos y bajo los parámetros de la Ley 1581 de 2012 y las normas que la adicionen y/o modifiquen, Autorizo a REYCA CORREDORES S.A., a recolectar, almacenar, procesar y disponer de los datos personales aquí solicitados, con el fin de: I) La Ejecución del contrato suscrito con cualquiera de la Compañía, II) Pago de obligaciones contractuales, III) Envío de información a entidades gubernamentales o judiciales por solicitud expresa de la misma, IV) Soporte en procesos de auditoria externa/interna, V) Registro de la información de los empleados en la base de datos REYCA CORREDORES S.A., VI) Contacto con empleados para el envío de información relacionado con la relación contractual y obligacional que tenga lugar, VII) Recolección de datos para el cumplimiento de los deberes que como Responsable de la información y datos personales, le corresponde REYCA CORREDORES S.A.., VIII) Con propósitos de seguridad o prevención de fraude, IX) Cualquier otra finalidad que resulte en el desarrollo del contrato o la relación entre usted Y REYCA CORREDORES S.A.. Además, conozco mis derechos a Conocer, actualizar y rectificar mis datos personales; Todo lo anterior, cumpliendo con lo establecido en la "Política de Tratamiento de Datos Personales", la cual me ha sido informado y entiendo claramente.

11. De conformidad con lo establecido en ley 1581 de 2012 y el Decreto 1377 de 2013, manifiesto expresamente que se me ha puesto en conocimiento mis derechos y la facultad de conocer, actualizar, rectificar y/o suprimir toda la información que repose en la base de datos o archivos de REYCA S.A. sobre el suscrito, así como la posibilidad de revocar en cualquier momento la facultad concedida a esta sociedad de guardar mi información personal, lo anterior, de acuerdo a la Política de Tratamiento y Protección de Datos Personales publicada en la página web www.reycacorredores.com

12. Que ordena a **REYCA S.A.** que, sin previa notificación judicial o extrajudicial, venda por cuenta de EL MANDANTE VENDEDOR, a través del mecanismo que considere conveniente, los activos que mantenga en su poder de propiedad del MANDANTE VENDEDOR, con el fin de abonar el producto de su venta a las obligaciones no cubiertas a cargo de esta. Así mismo, le ordena disponer de los dineros de propiedad del MANDANTE VENDEDOR que tenga en su poder con el mismo fin;

13. Que Conoce y acepta los riesgos que puedan presentarse frente a las instrucciones y órdenes que imparta, derivados de la utilización de los medios y canales de distribución de productos y servicios de **REYCA S.A.**, tales como Internet, mensajería instantánea, correos electrónicos, fax, teléfono, etc.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Cláusula 6.2.- Autorizaciones. EL MANDANTE VENDEDOR autoriza irrevocablemente a **REYCA S.A.** para:

1. Realizar los traslados de recursos y/o valores que ordene por vía telefónica únicamente a las cuentas bancarias relacionadas en el registro de cliente, sin necesidad de confirmación escrita ni ningún tipo de verificación adicional por parte de **REYCA S.A.**, y asume cualquier tipo de riesgo que se derive de este procedimiento;

2. Realizar las operaciones que le ordene, de forma verbal o por escrito, y asume el riesgo respectivo;

3. Realizar transferencias y pagos vía ACH, según las instrucciones que le imparta para tal efecto.

4. Grabar todas las conversaciones telefónicas que sostenga con personas vinculadas a ésta y que dichas grabaciones sean utilizadas, entre otros fines, para: (i) ser presentadas en procesos judiciales, arbitrales, de amigables componedores o en audiencias de conciliación; (ii) para fines probatorios ante autoridades judiciales; (iii) para fines probatorios en los procesos, actuaciones o investigaciones administrativas; (iv) para fines probatorios ante los organismos de autorregulación; (v) para aclarar dudas referentes a instrucciones, consultas y conversaciones en general.

5. Endosar en administración a favor de la BMC Exchange y/o el Sistema de compensación y liquidación las garantías que sean constituidas;

6. Eximo a **REYCA S.A.** de toda responsabilidad por la actuación de representantes legales, ordenantes y apoderados en las operaciones realizadas a nombre de la entidad que represento;

7. Autorizo a las personas que suscriben la tarjeta de firmas como representantes legales, ordenantes y/o apoderados en relación con todos los productos que tenga con **REYCA S.A.**;

8. AUTORIZO En caso de que EL MANDANTE VENDEDOR le deba a **REYCA S.A.** alguna suma de dinero en virtud del desarrollo del presente Contrato de Comisión, para que sin previa notificación judicial ni extrajudicial, venda los activos de propiedad del MANDANTE VENDEDOR que mantenga en su poder y se pague tales acreencias con el producto de la enajenación.

Cláusula 6.3.- Inclusión en bases de datos. Autorizo a REYCA S.A. para que reporte, procese, solicite, consulte y/o divulgue, a BMC Exchange, o a cualquier otra entidad que maneje o administre bases de datos con los mismos fines, toda la información referente a las operaciones que REYCA S.A. realice o registre en el sistema de negociación por mi cuenta, así como toda aquella información relacionada con el nacimiento, modificación, o extinción de las obligaciones surgidas en virtud de dichas operaciones, incluido su manejo y cumplimiento. Lo anterior implica que el cumplimiento o incumplimiento de mis obligaciones en el mercado de compras públicas se reflejará en las mencionadas bases de datos, en donde se consignarán de manera completa, todos los datos referentes a mi comportamiento en los mercados administrados por BMC Exchange.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Manifiesto que conozco y acepto que toda la información relacionada con el reporte de las transacciones realizadas o registradas en el sistema por parte de **REYCA S.A.** actuando por mi cuenta y toda aquella relacionada con el nacimiento, modificación, o extinción de mis obligaciones surgidas en virtud de dichas operaciones, incluido su manejo y cumplimiento, se someterá a las condiciones y procedimientos establecidos para tal efecto por BMC Exchange, dicha documentación ha sido entregada a **EL MANDANTE VENDEDOR** previa suscripción de este contrato.

Manifiesto y acepto que mantendré indemne a BMC Exchange, por cualquier asunto, controversia o reclamo relacionado con la consulta o la utilización de la información que reposa en las bases de datos personales, así como los relacionados con los reportes realizados por **REYCA S.A.**, cuando los mismos sean imputables o de responsabilidad de ésta última.

Cláusula 6.4.- Deber de información. EL MANDANTE VENDEDOR se obliga a suministrarle a **REYCA S.A.** toda la información que éste requiera dentro de sus políticas de conocimiento de clientes, información que deberá ser veraz y verificable. Así mismo, se obliga a actualizar su información por lo menos anualmente, suministrando para el efecto todos los soportes documentales que **REYCA S.A.** le exija. En todo caso, EL MANDANTE VENDEDOR se obliga a informar por escrito a **REYCA S.A.** cualquier cambio o modificación de los datos que haya suministrado, dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes a la ocurrencia del respectivo hecho.

Teniendo en cuenta que la normatividad vigente obliga a realizar la actualización de la información de los clientes con una periodicidad anual, EL MANDANTE VENDEDOR autoriza a **REYCA S.A.** una vez le hubiere avisado y ésta no hubiere adoptado los correctivos pertinentes, a bloquear sus cuentas en caso de no cumplir con su deber de actualización de información y asume los efectos y consecuencias que se deriven de dicha situación.

Parágrafo. - REYCA S.A. podrá para dar por terminado el presente Contrato de Comisión de forma unilateral, en caso de desatención por parte de EL MANDANTE VENDEDOR de los deberes y obligaciones que asume en los términos de la presente cláusula y del presente contrato en general. EL MANDANTE VENDEDOR exime a **REYCA S.A.** de toda responsabilidad que se derive de información errónea, falsa o inexacta por él suministrada.

Cláusula 6.5.- Compensación y derecho de retención. En los términos de los artículos 1277 y 1302 del Código de Comercio, la **REYCA S.A.** podrá deducir de cualquier suma de dinero de propiedad del MANDANTE VENDEDOR que tenga en su poder, todo costo, gasto, pérdida o comisión que se genere, cause o en que se incurra en ejecución o en desarrollo del presente Contrato de Comisión, previa información a EL MANDANTE VENDEDOR, sin perjuicio de la facultad concedida a la **REYCA S.A.** por el artículo 1177 del Código de Comercio de retener los títulos en administración.

Cláusula 6.6.- Indemnidad. Cada Parte se compromete a mantener indemne a la otra Parte, para lo cual ejecutarán todos los actos que sean necesarios para mantenerse libres de cualquier tipo de responsabilidad

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

frente a terceros que pudiere derivarse de la celebración del presente Contrato, siempre y cuando su responsabilidad no sea atribuible a título de dolo o culpa.

Cláusula 6.7.- Mérito Ejecutivo. El presente contrato presta, para todos los efectos, mérito ejecutivo.

Capítulo Séptimo. Vigencia y ley aplicable.

Cláusula 7.1.- Vigencia. El presente contrato estará vigente a partir de la fecha de su suscripción y hasta que: Se cumpla el objeto contratado; las Partes de mutuo acuerdo decidan darlo por terminado o hasta que cualquiera de ellas le manifieste a la otra su intención de terminarlo, manifestación que podrá hacer en cualquier momento y la cual deberá hacer por escrito, sin perjuicio del oportuno cumplimiento por cada una de las Partes de las obligaciones que hubieren adquirido en relación con operaciones celebradas en desarrollo de este contrato.

Cláusula 7.2.- Ley aplicable. El presente contrato se rige por las normas aplicables al contrato de comisión bursátil establecidos en el Código de Comercio, los Decretos expedidos por el Gobierno Nacional, los Reglamentos y Circulares de BMC Exchange, las Resoluciones y Circulares emitidas por la entonces Superintendencia de Valores y por la hoy Superintendencia Financiera de Colombia y por las demás normas concordantes y aplicables.

En todo caso, se entiende que el domicilio contractual de las operaciones que se celebren en desarrollo del presente Contrato de Comisión será la ciudad de Bogotá, en donde se celebra la operación y se da cumplimiento a todas las obligaciones de pago, sin importar si se pactan entregas en otras ciudades.

Cláusula 7.3.- Solución de controversias de las operaciones. Las operaciones que se celebren en desarrollo del presente Contrato de Comisión serán resueltas en primera instancia y en cuanto sea posible de conformidad con los procedimientos y mecanismos previstos para tal efecto en el Reglamento de Funcionamiento y Operación de BMC Exchange, documento que ha sido entregado a **EL MANDANTE VENDEDOR** previa suscripción de este contrato , sin que esto limite o impida a las partes para acudir con el mismo fin a los mecanismos jurisdiccionales que consideren pertinentes.

Cláusula 7.4.- Impuestos. Las Partes declaran que conocen y aceptan que el presente Contrato de Comisión y las operaciones que se celebren por cuenta del MANDANTE VENDEDOR podrán generar impuestos, tasas y contribuciones.

Los impuestos, tasas o contribuciones con que se grave la comisión serán adicionados a la suma que se determine de la manera a que se refiere la cláusula 2.1 del presente Contrato de Comisión y deberán ser pagados oportunamente de tal manera que **REYCA S.A.** no financie a EL MANDANTE VENDEDOR en ninguna de las retenciones o pagos que deba hacer frente a la Nación o los establecimientos públicos del orden territorial que sean los sujetos activos de los impuestos, tasas o contribuciones.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Los impuestos, tasas o contribuciones con que se grava el pago de los bienes, productos y/o servicios adquiridos y forma de pago de los mismos, se someterán a lo que sobre el particular determine BMC Exchange, aclarándose en todo caso que el precio de cierre de las operaciones no los incluirá.

En constancia se firma en la ciudad de Bogotá, a los _____ (___) días del mes de _____ de dos mil _____ (20___) en dos ejemplares de idéntico tenor.

POR REYCA S.A.:

_____
Representante Legal

POR EL CLIENTE (MANDANTE VENDEDOR):

_____

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

NORMAS REGLAMENTARIAS DE LA BMC BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA S.A. VIGENTES AL 24 DE ENERO DE 2017

NOTAS DE VIGENCIA

NOTA 1 Mediante Resolución No. 330-1805 del 23 de septiembre de 1998 de la Superintendencia de Sociedades se aprueban los artículos 1 a 240 del Reglamento de Funcionamiento y Operación del Mercado Público de la Bolsa.

NOTA 2 Mediante Resolución No. 0659 del 3 de agosto de 2004 de la Superintendencia de Valores se adicionan los artículos 241 a 295 al Reglamento de Funcionamiento y Operación del Mercado Público de la Bolsa.

NOTA 3 Mediante Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia se aprueba el Libro I del Reglamento de Funcionamiento y Operación de la Bolsa. Deroga en su integridad los artículos 2, 3, 4, 5, 6, 7, 10, 11, 12, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38, 39, 64, 68, 84, 109, 111, 112, 114, 114A, 177, 239, 241, 242, 243, 244, 245, 246, 247, 248, 249, 250, 251, 252, 253, 254, 255, 256, 257, 258, 259, 260, 261, 262, 263, 264, 265, 292, 293, 294, así como parcialmente los artículos 61, 66, 69, 110, 146 y el parágrafo del artículo 210 del Reglamento de Funcionamiento y Operación del Mercado Público de la Bolsa.

NOTA 4 Mediante Resolución No. 1847 del 12 de octubre de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia se aprueba el Libro II del Reglamento de Funcionamiento y Operación de la Bolsa. Deroga en su integridad los artículos 115, 116, 117, 118, 119, 120, 121, 122, 123, 124, 125, 126, 127, 128, 129, 130, 131, 132, 133, 134, 135, 136, 137, 138, 139, 140, 141, 142 y 143 del Reglamento de Funcionamiento y Operación del Mercado Público de la Bolsa.

NOTA 5 Mediante Resolución No. 2365 del 28 de diciembre de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia se modifican los artículos 2.3.2.6 y 2.4.7.1 del Reglamento de Funcionamiento y Operación de la Bolsa.

NOTA 6 Mediante Resolución No. 1377 del 27 de agosto de 2008 de la Superintendencia

Financiera de Colombia se aprueba el Libro V del Reglamento de Funcionamiento y Operación de la Bolsa. Deroga en su integridad los artículos 195 y 197 así como los numerales 2, 4 y 7 del artículo 194 del Reglamento de Funcionamiento y Operación del Mercado Público de la Bolsa.

NOTA 7 Mediante Resolución No. 1624 del 10 de octubre de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia se aprueba el Libro IV del Reglamento de Funcionamiento y Operación de la Bolsa. Deroga en su integridad los artículos 8, 9, 191, 192, 193, 194, 196, 198, 268 del Reglamento de Funcionamiento y Operación del Mercado Público de la Bolsa.

NOTA 8 Mediante Resolución No. 1734 del 30 de octubre de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia se sustituye en su integridad el Capítulo 3 del Título VI del Libro I del Reglamento de Funcionamiento y Operación de la Bolsa.

NOTA 9 Mediante Resolución No. 2023 del 10 de diciembre de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia se aprueba el Libro III del Reglamento de Funcionamiento y Operación de la Bolsa. Deroga en su integridad los artículos 13, 21, 40, 41, 42, 44, 45, 47, 48, 49, 50, 51, 52, 53, 54, 58, 61, 63, 65, 66, 80, 84A, 269, 272, 273, 274, 276, 278, 279, 280, 281, los literales b, c e i del artículo 266, los parágrafos de los artículos 57, 60 y 75, el parágrafo primero del artículo 144 y, parcialmente, los artículos 46, 67, 271, 275, 284 y el parágrafo del artículo 277, del Reglamento de Funcionamiento y Operación del Mercado Público de la Bolsa.

NOTA 10 Mediante Resolución No. 474 del 15 de abril de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia se aprueba la modificación de los artículos 67 del Reglamento de Funcionamiento y Operación del Mercado Público de la Bolsa y 3.2.1.3.2 del Reglamento de Funcionamiento y Operación de la Bolsa.

NOTA 11 Mediante Resolución No. 0820 del 11 de junio de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia se aprueba la modificación de los artículos 3.1.1.3, 3.5.1.11, 3.2.2.1.13 y 3.5.1.10 del Reglamento de Funcionamiento y Operación de la Bolsa.

NOTA 12 Mediante Resolución No. 1001 del 7 de de julio de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia se aprueba la modificación del artículo 1.6.1.1 inciso segundo, y el artículo 1.6.6.1 del Reglamento de Funcionamiento y Operación de la Bolsa.

NOTA 13 Mediante comunicado No. 2009053789-001 de 15 de septiembre de 2009, la Superintendencia Financiera de Colombia señaló que la Bolsa se encuentra en imposibilidad legal de aplicar los artículos 215 a 226 del Reglamento.

NOTA 14 Mediante Resolución 2029 del 29 de diciembre de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia se aprueba el Título Sexto del Libro III del Reglamento de Funcionamiento y Operación de la Bolsa. Deroga en su integridad los artículos 85, 86, 87, 88, 89, 90, 91, 92, 93, 94, 95, 96, 97 y 98 del Reglamento de Funcionamiento y Operación del Mercado Público de la Bolsa. Entra en vigencia el 18 de enero de 2010.

NOTA 15 Mediante Resolución 0163 del 28 de enero de 2010 la Superintendencia Financiera de Colombia se aprueba el artículo 184 del Reglamento de Funcionamiento y Operación de la Bolsa. Deroga expresamente los artículos 185, 186, 187 y 188 del Reglamento de Funcionamiento y Operación del Mercado Público de la Bolsa.

NOTA 16 Mediante Resolución 1977 del 8 de octubre de 2010 la Superintendencia Financiera de Colombia se aprueba la modificación a los artículos 1.4.1.2, 1.4.5.1, 1.4.5.2, 1.4.5.3, 1.4.5.4, 3.2.2.3.1, 3.2.2.3.3, 3.2.2.3.4, 3.2.2.3.5, 3.2.2.3.6 y 3.2.2.3.7 del Reglamento y se adicionan las normas relativas al funcionamiento del Mercado de Físicos. Deroga los artículos 43, 55, 57, 59, 60, 67, 69 a 79 y 83 y el parágrafo del artículo 46 del Reglamento de Funcionamiento y Operación del Mercado Público de la Bolsa.

NOTA 17 Mediante Resolución 0359 del 5 de marzo de 2014, la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó la adición al Reglamento de Funcionamiento y Operación de la BMC Bolsa Mercantil de Colombia S.A., consistente en las reglas que regirán el funcionamiento del Sistema de Compensación, Liquidación y Administración de Garantías de las operaciones celebradas por su conducto de la Bolsa, así como la modificación de los artículos vigentes del Reglamento: Artículo 1.1.1.1., Artículo 1.1.1.2., Artículo 1.2.1.1., Artículo 1.6.1.1., Artículo 1.6.2.6., Artículo 1.6.5.1., Artículo 1.6.6.1., Artículo 2.2.1.5., Artículo 2.2.2.1., artículo 2.3.2.6., Artículo 2.3.2.8., Artículo 2.3.3.5., Artículo 2.3.3.6., Artículo 2.3.3.7., Artículo 2.3.3.8., Artículo 3.2.1.5.2., Artículo 3.4.1.1., Artículo 3.5.1.11., Artículo 3.6.1.7., Artículo 3.6.2.1.6.1., Artículo 3.7.1.6., Artículo 3.7.2.1.4.4., Artículo 4.2.3.1.5., Artículo 163, Artículo 164, Artículo 165, Artículo 166, Artículo 168, Artículo 169, Artículo 172, Artículo 178, Artículo 180, Artículo 181, Artículo 182, Artículo 183, Artículo 189, Artículo 211. Se derogan los artículos 3.2.3.1.4., 82, 103, 104, 107, 108, 110, 167 y 173 del Reglamento de Funcionamiento y Operación vigente.

NOTA 18 Mediante Resolución 1840 del 15 de octubre de 2014, la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó la modificación del numeral 1° del artículo 2.2.1.5 del Reglamento de Funcionamiento y Operación de la BMC Bolsa Mercantil de Colombia S.A., relacionado con el régimen de inhabilidades e incompatibilidades del Jefe del Área de Seguimiento.

NOTA 19 Mediante Resolución 1818 del 30 de diciembre de 2015, la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó la inclusión de los artículos 3.8.1.1., 3.8.1.2., 3.8.1.3., 3.8.1.4., 3.8.1.5., 3.8.1.6., 3.8.1.7., 3.8.1.8., 3.8.1.9., 3.8.2.1.1., 3.8.2.1.2., 3.8.2.1.3., 3.8.2.1.4., 3.8.2.1.5., 3.8.2.1.6., 3.8.2.1.7., 3.8.2.1.8., 3.8.2.2.1., 3.8.2.2.2., 3.8.2.2.3., 3.8.2.2.4., 3.8.2.2.5., 3.8.2.2.6., 3.8.2.2.7., 3.8.2.2.8., 3.8.2.2.9., 3.8.2.3.1., 3.8.2.3.2., 3.8.2.4.1., 3.8.2.5.1., 3.8.2.5.2., 3.8.2.6.1., 6.4.2.1., 6.4.2.2., 6.4.2.3., 6.4.2.4., 6.4.2.5. y 6.4.2.6.; la modificación de los artículos 1.4.2.4.1., 6.4.1.2., 6.5.2.2.1., 6.5.2.2.2., 6.5.2.2.3. y 6.5.2.2.4., y el cambio de numeración de los artículos 6.5.2.2.2., 6.5.2.2.3. y 6.5.2.2.4. del Reglamento de Funcionamiento y Operación de la BMC Bolsa Mercantil de Colombia S.A. De igual forma, a través de la Resolución en cita se aprobó la derogatoria de los artículos 155, 156, 157, 158, 159, 160, 161, 162, 163, 164, 165, 166, 168, 169, 170, 171, 172, 174, 175, 176, 178, 179, 180, 181, 182, 183, 184, 189 y 190 del Reglamento de Funcionamiento y Operación del Mercado Público de la Bolsa.

NOTA 20 Mediante Resolución 454 del 20 de abril de 2016, la Superintendencia Financiera de

Colombia aprobó la modificación de los artículos 2.3.3.3., 2.4.4.13., 3.2.1.5.1. y 3.2.1.5.2. del Reglamento de Funcionamiento y Operación de la BMC Bolsa Mercantil de Colombia S.A.

NOTA 21 Mediante Resolución No. 1651 del 29 de diciembre de 2016, la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó la inclusión de los artículos 3.6.2.1.2.12., 3.6.2.1.4.9., 3.6.2.1.4.10. y 3.6.2.1.4.11.; la modificación de los artículos 3.6.1.2., 3.6.1.3., 3.6.1.4., 3.6.1.10., 3.6.2.1.2.1., 3.6.2.1.2.3., 3.6.2.1.2.6., 3.6.2.1.2.7., 3.6.2.1.2.8., 3.6.2.1.2.9., 3.6.2.1.2.10., 3.6.2.1.2.11., 3.6.2.1.3.2., 3.6.2.1.3.4. y 3.6.2.1.4.7., y la derogatoria de los artículos 3.6.2.1.2.2., 3.6.2.1.4.9. y 3.6.2.2.3.9. del Reglamento de Funcionamiento y Operación de la BMC Bolsa Mercantil de Colombia S.A.

NOTA 22 Mediante Resolución No. 1652 del 29 de diciembre de 2016, la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó la modificación de los artículos 3.6.2.1.6.1. y 3.7.2.1.4.4. del Reglamento de Funcionamiento y Operación de la BMC Bolsa Mercantil de Colombia S.A.

TABLA DE CONTENIDO

REGLAMENTO DE FUNCIONAMIENTO Y OPERACIÓN DE LA BMC BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA S.A.

(aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia)

LIBRO PRIMERO. DISPOSICIONES GENERALES.....7

Título Primero. Marco interno normativo 7
Título Segundo. De la organización y funcionamiento de la Bolsa 9
Título Tercero. Del Presidente de la Bolsa. 11
Titulo Cuarto. Sistema de inscripción de la bolsa 12
Título Quinto. De los puestos de bolsa 21
Título Sexto. De los miembros de la Bolsa 22

LIBRO SEGUNDO. RÉGIMEN DE AUTORREGULACION 48

Título Primero. Disposiciones Generales 48
Título Segundo. De la Función de Supervisión 50
Título Tercero. Función Disciplinaria 57
Título Cuarto. Procedimiento sancionatorio 72

LIBRO TERCERO. SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y OPERACIONES REALIZADAS A TRAVÉS DE LA BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA 87

Título Primero. Disposiciones generales 87
Título Segundo. Funcionamiento de los mercados 92
Título Tercero. Régimen de operaciones 116
Título Cuarto. Compensación y liquidación 117
Título Quinto. Políticas para el manejo de información 117
Título Sexto. Mercado De Compras Públicas 122
Título Séptimo. Mercado de Físicos 160
Título Octavo. Mercado de Instrumentos Financieros 177

LIBRO CUARTO. ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES COMISIONISTAS MIEMBROS DE LA BOLSA 196

Título Primero. Disposiciones generales 196
Título Segundo. Actividades autorizadas 196

LIBRO QUINTO. CÓDIGO DE CONDUCTA 208

Titulo Primero. Disposiciones generales 208
Título Segundo. Deberes y obligaciones generales de las sociedades comisionistas miembros de la bolsa y de las personas naturales vinculadas a éstas 210

Título Tercero. Deberes y obligaciones especiales de conformidad con el tipo de actividad 223
Título Cuarto. Prácticas inseguras, no autorizadas o ilegales 226
Titulo Quinto. Reglas que rigen la conducta de los administradores y funcionarios de la bolsa 228
Titulo Sexto. Régimen sancionatorio 229
Título Séptimo. Vigencia 229

LIBRO SEXTO. SISTEMA DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE LAS OPERACIONES CELEBRADAS A TRAVÉS DE LA BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA 230

Título Primero. Generalidades 230
Título Segundo. Organización y funcionamiento del sistema de compensación y liquidación 236
Título Tercero. Operación 250
Título Cuarto. Garantías 256
Título Quinto. Incumplimientos 265
Título Sexto. Vigencia 273

R**EGLAMENTO DE FUNCIONAMIENTO Y OPERACIÓN DEL MERCADO PÚBLICO DE LA BOLSA** (Aprobado Supersociedades) 274

De la Rueda de Negocios 275
De las Negociaciones de Productos 276
De las negociaciones por cuenta de entidades oficiales 278
De las garantías 279
De las tarifas y comisiones 282
Del comité de vigilancia 282
De las Negociaciones de Servicios de Transporte 283
De las negociaciones de repos sobre certificados de depósitos de mercancías agropecuarias 287
De las negociaciones por cuenta propia 290
De la Cámara Arbitral 290
Titularización 298

REGLAMENTO DE FUNCIONAMIENTO Y OPERACIÓN DE LA BMC BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA S.A.

LIBRO PRIMERO. DISPOSICIONES GENERALES

Título Primero. Marco interno normativo

Capítulo Único

Artículo 1.1.1.1.- Objeto y Competencia para su expedición. Las normas que para el correcto funcionamiento de los mercados y del sistema de compensación y liquidación bajo su administración expida la BMC Bolsa Mercantil de Colombia S.A., (en adelante y para todos los efectos de este reglamento denominada simplemente como "la Bolsa"), se articularán a través de Reglamentos, Circulares e Instructivos Operativos, los cuales se expedirán y pondrán en conocimiento público tomando en consideración las disposiciones establecidas en el presente reglamento.

Artículo 1.1.1.2.- Alcance del Reglamento. El presente reglamento rige la organización, administración y funcionamiento de la Bolsa, las operaciones y actividades que se realicen por conducto de los mercados que esta administra y el sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa. Así mismo, establece las normas que regulan la organización, administración y funcionamiento de los sistemas de registro de operaciones.

Las modificaciones al presente reglamento deberán ser aprobadas por la Junta Directiva de la Bolsa y autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

El contenido del presente reglamento comprende las materias señaladas en los artículos 2.11.1.1.6, 2.11.2.1.1, 2.11.3.1.1. y 2.12.1.1.2. del Decreto 2555 de 2010.

Parágrafo.- Siempre que en este Reglamento se haga referencia a la "ley", se entienden comprendidas todas las normas vigentes que regulen la materia.

Artículo 1.1.1.3.- Aprobación de los Reglamentos. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. La aprobación de las normas que integran los reglamentos que se expidan, así como las modificaciones y adiciones a los mismos, corresponderá a la Junta Directiva, de conformidad con lo dispuesto en los Estatutos de la Bolsa y con sujeción a lo previsto en el artículo 5 del Decreto 1511 de 2006.

Artículo 1.1.1.4.- Presentación de los Reglamentos. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. Corresponderá al Presidente de la Bolsa, o a quien éste designe, presentar ante la Superintendencia Financiera de Colombia los nuevos Reglamentos o las modificaciones y adiciones que se pretendan introducir a los existentes.

Artículo 1.1.1.5.-. **Alcance de las Circulares.** *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia por el cual se modifican los el Arts. 177 y 293 aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades y Resolución No. 0659 de 2004 de la Superintendencia de Valores respectivamente.* A través de Circulares deberán dictarse las normas de

carácter general que desarrollen los reglamentos expedidos por la Junta Directiva. Así mismo, a través de las Circulares deberán adoptarse todas las medidas de carácter general que la Junta Directiva ordene tomar a la Administración. En ningún caso se reglamentarán a través de circulares, nuevas operaciones o productos, o modalidades de negocios o servicios que puedan desarrollar los miembros de la Bolsa.

Artículo 1.1.1.6.- Instancias Competentes. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia por el cual se modifica el Art. 293 aprobado por Resolución No. 0659 de 2004 de la Superintendencia de Valores.* La expedición de las Circulares corresponderá al Presidente de la Bolsa.

Artículo 1.1.1.7.- Alcance de los Instructivos Operativos. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. A través de Instructivos Operativos se instruirá a los miembros de la Bolsa o a otros agentes, en cuanto fuera pertinente, sobre la manera en que habrán de aplicarse los reglamentos y circulares de la Bolsa.

Artículo 1.1.1.8.- Instancias competentes. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. La expedición de los instructivos operativos corresponderá al Presidente de la Bolsa o al representante legal que éste designe.

Artículo 1.1.1.9.- Jerarquía normativa. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. Los Reglamentos, Circulares e Instructivos Operativos deberán respetar lo dispuesto en aquellas normas que tengan una mayor jerarquía normativa, de acuerdo con lo siguiente:

1. Disposiciones Legales
2. Estatutos de la Bolsa;
3. Reglamentos de la Bolsa;
4. Circulares de la Bolsa;
5. Instructivos operativos de la Bolsa

Artículo 1.1.1.10.- Publicación de las normas. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. Los Reglamentos, Circulares e Instructivos Operativos no obligarán a sus destinatarios sino en virtud de su publicación y su vigencia será a partir del día hábil siguiente a que tenga lugar tal hecho, salvo que en los mismos se disponga una cosa diferente.

Artículo 1.1.1.11.- Medios de Publicación. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia por el cual se modifica el Art. 294 aprobado por Resolución No. 0659 de 2004 de la Superintendencia de Valores.* Para efectos del artículo anterior, la Bolsa creará un medio de publicación, el cual se denominará “Boletín Normativo”, en el cual se insertarán, en adelante, los Reglamentos, Circulares e Instructivos Operativos que expida. Las normas también se publicarán en la página web de la Bolsa.

Los reglamentos de la Bolsa así como las circulares e instructivos en virtud de su publicación, se presumen conocidos y aceptados por las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas vinculadas a ellas.

Título Segundo. De la organización y funcionamiento de la Bolsa

Capítulo único. Generalidades

Artículo 1.2.1.1.- Funciones de la Bolsa. La Bolsa deberá garantizar a quienes participan en los mercados y en el sistema de compensación y liquidación por ella administrados y al público en general condiciones suficientes de transparencia, honorabilidad y seguridad. Asimismo, en desarrollo de su objeto social, la Bolsa deberá:

1. Facilitar el acceso y garantizar la igualdad de condiciones de participación para todos los oferentes y demandantes de los bienes, productos, commodities, servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos que pueden transarse en los mercados bajo su administración.

2. Desarrollar normas sobre características mínimas de los bienes, productos y commodities que se pretendan negociar a través de la Bolsa.

3. Establecer los procedimientos para inscribir, suspender, cancelar o retirar los bienes, productos, commodities, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos objeto de negociación y desarrollar sistemas de estandarización de los mismos.

4. Estudiar las solicitudes de admisión de quienes pretendan ejercer como miembros de la bolsa.

5. Establecer las características de los contratos que se celebren en los mercados bajo su administración.

6. Suministrar información oportuna y fidedigna sobre las negociaciones y condiciones de los mercados que administra a los Participantes del mercado y al público en general.

7. Establecer, a través de su junta directiva, mecanismos adecuados tendientes a brindar la máxima seguridad de cumplimiento de las operaciones que se realicen en el mercado.

8. Prever la existencia del conjunto de actividades, acuerdos, agentes, normas, procedimientos, mecanismos que tengan por objeto la confirmación, Compensación y Liquidación de operaciones celebradas a través de la Bolsa, labor que podrá ejecutar directamente o a través de un tercero.

9. Implementar los mecanismos que contribuyan a la organización y desarrollo de mercados de bienes, productos o 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, incluyendo dentro de ellos la formación de mercados especializados de un determinado bien, producto, commodity, servicio, documento de tradición o representativo de mercancías, título, valor, derecho, derivado o contrato cuando así lo considere conveniente.

10. Determinar el área de supervisión y el órgano de disciplina de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y de las personas vinculadas a estas en relación con el cumplimiento de las disposiciones legales, reglamentarias y contractuales de conformidad con lo dispuesto en el marco legal y en las disposiciones previstas en el presente reglamento.

11. Facilitar y propiciar la solución de los conflictos que pudieren derivarse de las negociaciones celebradas a través de la Bolsa, mediante un organismo que utilice mecanismos alternativos de solución de conflictos.

12. Establecer sistemas de información y evaluación de mercados para brindar a sus miembros y a terceros, información actualizada sobre las cantidades, precios y valores de los bienes, productos u otros commodities transados en la Bolsa a nivel nacional y la información que sobre ellos tenga a nivel internacional. Este mismo sistema deberá cubrir los servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos que se transen a través de la Bolsa.

13. Celebrar contratos y convenios que permitan la utilización de la Bolsa como mecanismo de comercialización para todas las entidades públicas y privadas del país, o del extranjero, así como de las actividades complementarias y conexas con su objeto, o cuya finalidad sea ejercer los derechos o cumplir las obligaciones legales y convencionales derivadas de la existencia y objetivos de la sociedad.

14. Participar en los programas gubernamentales para el desarrollo y apoyo de los sectores agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, siempre y cuando estos tengan incidencia en la comercialización de los commodities.

15. Reglamentar la negociación y las operaciones que se celebren a través de ella y las actuaciones de sus miembros.

16. Reglamentar el sistema de compensación y liquidación que administre.

17. Organizar, reglamentar y realizar martillos, subastas públicas o similares para ventas al mejor postor de bienes, productos o commodities, servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos que pueden transarse en los mercados bajo su administración.

18. Contar con los recursos y el personal necesario para implementar y mantener los planes de contingencia y continuidad de negocio.

Artículo 1.2.1.2.- Publicaciones. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. La Bolsa publicará diariamente un boletín en el cual figurarán las operaciones celebradas y los precios de las ofertas de compra y de venta. En este boletín se incluirá toda la información que el presente Reglamento determine así como la que establezca la Junta Directiva y que se comunique a través de Circular.

Además del boletín diario, la Bolsa podrá hacer otras publicaciones y brindar la información que estime pertinente.

La Bolsa deberá fijar los boletines que expida en un lugar visible y accesible de su sede principal y sus sucursales o agencias y a través de su página de Internet.

Artículo 1.2.1.3.- Responsabilidad de la bolsa respecto a terceros. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. La Bolsa no será responsable patrimonialmente por

el incumplimiento de las obligaciones contraídas por parte de sus miembros para con sus clientes o para con terceros.

Artículo 1.2.1.4.- Comités. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. Para el desarrollo de las funciones a su cargo la Bolsa contará con los siguientes comités:

1. Comité de Estándares, el cual se encargará de determinar las calidades de los commodities y servicios, y los términos y condiciones de los documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos que se negocien en la Bolsa que funcionará de acuerdo con lo establecido en el Libro III del presente Reglamento.

2. Comité Arbitral, el cual se encargará de solucionar los conflictos que pudieran derivarse de las negociaciones que se realicen en la Bolsa, que funcionará de acuerdo con lo establecido en el Libro VII del presente Reglamento.

3. Comité de Riesgos, el cual se encargará de hacer el seguimiento de los riesgos que afecten la actividad de la bolsa y de formular recomendaciones para su manejo, dentro del marco fijado por el sistema de control y gestión de riesgos aprobado por la Junta Directiva y con sujeción a lo establecido en el Libro VI del presente Reglamento.

Título Tercero. Del Presidente de la Bolsa.

Capítulo único. Del Presidente de la Bolsa

Artículo 1.3.1.1.- Funciones del Presidente. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. Además de lo establecido en los estatutos sociales, corresponde al Presidente de la Bolsa:

1. Presidir las sesiones de ruedas de negocios, función que podrá ser ejercida también por los representantes legales que indique el Presidente.
2. Hacer cumplir fielmente la ley, los reglamentos y las disposiciones que dicten la Junta Directiva, la Cámara Disciplinaria, o las dependencias de la Bolsa debidamente autorizadas;
3. Adoptar las medidas tendientes a mantener el funcionamiento de un mercado técnicamente organizado que ofrezca a los inversionistas y al público en general, suficientes condiciones de transparencia, honorabilidad, seguridad y corrección;
4. Promover la profesionalización de los agentes que intervienen en el mercado y el mejoramiento de los estándares de operación;
5. Garantizar el cumplimiento de las normas de gobierno corporativo que adopte la Junta Directiva de la Bolsa;
6. Ejercer las demás facultades que le confiera la Junta Directiva.

Las funciones aquí previstas serán ejercidas por el Presidente de la Bolsa sin perjuicio de las facultades de supervisión y disciplina que le corresponden al área de seguimiento y a la Cámara Disciplinaria.

En ningún caso el Presidente de la Bolsa podrá desempeñarse como miembro de la Cámara Disciplinaria.

Artículo 1.3.1.2.- Función especial. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. El Presidente de la Bolsa, o el representante legal que éste designe, dará traslado al Área de Seguimiento de todos los reclamos que presenten los clientes de las sociedades comisionistas miembros, bien sea por incumplimiento de éstos para con aquellos en los negocios que les hayan confiado, o por cualquiera otra causa relacionada con sus actividades como comisionistas de bolsa.

Artículo 1.3.1.3.- Comunicación oficial. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. La opinión institucional de la Bolsa será expresada exclusivamente por su Presidente y por los demás directivos expresamente autorizados para ello por el citado Presidente, salvo en lo relacionado con asuntos de competencia del Área de Seguimiento y de la Cámara Disciplinaria.

Parágrafo.- Los comentarios que hagan los miembros a través de los medios de comunicación, respecto de la Bolsa o de los mercados administrados por ésta, serán de su exclusiva responsabilidad y así deberán dejarlo consignado al momento de hacerlos. En todo caso deberán establecer clara y públicamente el hecho de que se trata de la opinión de un miembro y que no corresponde a la opinión de la institución.

Titulo Cuarto. Sistema de inscripción de la bolsa

Capítulo primero. Generalidades.

Artículo 1.4.1.1.- Objeto. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. El Sistema de Inscripción de la Bolsa tiene por objeto llevar un registro de los bienes, productos, commodities, servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos que pueden ser transados a través de la Bolsa.

Artículo 1.4.1.2.- Composición. *Modificado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El Sistema de Inscripción de la Bolsa estará compuesto por los siguientes registros:

1. Registro de valores;
2. Registro de títulos;
3. Registro de derechos y servicios;
4. Registro de bienes, productos y commodities;
5. Registro de contratos y derivados.

El objeto de los registros así como las especies que deban estar inscritos en cada uno de ellos se sujetará a lo establecido en el presente capítulo para cada uno de los registros.

Artículo 1.4.1.3.- Procedimiento para la inscripción. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. La solicitud de registro en el Sistema de Inscripción de la Bolsa, será presentada ante la Secretaría General de la Bolsa, quien verificará el cumplimiento de los requisitos previstos en el presente libro para cada uno de los registros y para efectos de su presentación a la Junta Directiva cuando esta sea procedente.

Dentro del mes siguiente a la presentación de la solicitud, la Secretaria General la deberá someter a consideración de la Junta Directiva.

Artículo 1.4.1.4.- Estudio de la propuesta. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. Para efectos de la aprobación de inscripción en el Sistema de Inscripción de la Bolsa, la Junta Directiva designará para cada caso un subcomité integrado por tres (3) de sus miembros a fin de que realice el estudio sobre la procedencia, viabilidad y conveniencia de la respectiva inscripción, para lo cual contará con un término máximo de un (1) mes contado a partir de la fecha de la respectiva reunión. Transcurrido este término, la Junta Directiva de la Bolsa se reunirá para decidir sobre la inscripción.

Artículo 1.4.1.5.- Autorización. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. Las inscripciones en el Sistema de Inscripción se efectuarán previa autorización de la Junta Directiva de la Bolsa, cuando dicha formalidad se exija, o de manera automática cuando así lo establezca el presente Reglamento.

Artículo 1.4.1.6.- Alcance de la autorización. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. La autorización de inscripción no implica certificación sobre la bondad de los títulos, valores, derechos, derivados y contratos así como de la calidad de los productos y commodities inscritos ni sobre la solvencia del emisor ni de la liquidez o calidad de los commodities subyacentes y así se hará constar en los boletines informativos de la Bolsa y en los demás documentos en que sea procedente.

Artículo 1.4.1.7.- Publicación de la inscripción. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. La inscripción deberá ser difundida al público a través de Boletines Informativos divulgados mediante su publicación en la página web de la Bolsa así como en un lugar visible de su sede principal y de sus sucursales o agencias, junto con la información que ésta estime pertinente. La publicación se realizará en la semana siguiente a la aprobación de su inscripción en el Sistema de Inscripción de la Bolsa.

Artículo 1.4.1.8.- Requisitos de los títulos y de los valores. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. En todo caso los títulos o valores que se pretendan inscribir en el Sistema de Inscripción de la Bolsa, deberán cumplir con los requisitos mínimos previstos en el Código de Comercio.

Artículo 1.4.1.9.- Requisitos de los productos. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. Los productos subyacentes a los valores, títulos, documentos o derechos que se pretendan inscribir en el Sistema de Inscripción de la Bolsa deberán estar libres de gravámenes, condiciones resolutorias o limitaciones del dominio.

Capítulo segundo. Registro de valores

Sección 1. Inscripción

Artículo 1.4.2.1.1.- Solicitud de inscripción. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. La entidad o emisor que pretenda inscribir valores para ser negociados en la Bolsa, deberá presentar una solicitud de inscripción firmada por su representante legal,

acompañada de la documentación que se determine en el presente capítulo y en las Circulares que lo desarrollen, junto con la Resolución de la Superintendencia Financiera mediante la cual se ordenó su inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores.

Parágrafo.- Podrá presentarse la solicitud de inscripción de manera previa a la autorización de su inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores. En estos casos, la autorización impartida por la Junta Directiva de la Bolsa sólo tendrá efectos a partir de la fecha en que se autorice la inscripción por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Artículo 1.4.2.1.2.- Obligaciones ante la Bolsa. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. El emisor de los valores inscritos tendrá las siguientes obligaciones:

1. Mantener actualizada ante la Bolsa la designación del agente informativo encargado de proporcionar la información a que se refiere este Reglamento.

2. Informar a la Bolsa por escrito y de manera previa con no menos de diez (10) días comunes de anticipación, cualquier cambio de ubicación de sus oficinas, de números telefónicos, de fax, dirección de correo electrónico, y sobre cualquier otro dato de ubicación.

3. Pagar la tarifa de inscripción y las cuotas de sostenimiento de inscripción en los términos que fije la Bolsa mediante Circular.

4. Mantener a disposición de la Bolsa y del público inversionista, por un plazo no menor al prescrito en el Código de Comercio en relación con la conservación de los papeles del comerciante, copia de la información a que se refiere este Reglamento, o en el plazo y la forma que indique la normatividad vigente.

5. Suscribir un documento en los términos que establezca la Bolsa en el cual se comprometan a cumplir los reglamentos, circulares e instructivos de esta así como autorizarla para reportar a cualquier entidad que maneje bases de datos el nacimiento, modificación o extinción de las obligaciones contraídas o que se lleguen a contraer con la Bolsa, incluido el manejo y cumplimiento de dichas obligaciones.

Artículo 1.4.2.1.3.- Cumplimiento de las obligaciones. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. Para mantener la inscripción de los títulos en el Registro de Valores del Sistema de Inscripción de la Bolsa, el emisor deberá cumplir con los requisitos previstos en la ley y en este Reglamento y en las Circulares que al efecto se emitan por la Bolsa, y pagar la cuota de sostenimiento respectiva que corresponda.

Artículo 1.4.2.1.4.- Requisitos para titularización. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. Los emisores de valores que pretendan inscribir valores emitidos como resultado de un proceso de titularización deberán acreditar ante la Bolsa:

1. La valoración del patrimonio autónomo con cargo al cual se emiten los valores, realizada con métodos de reconocido valor técnico. Esta valoración deberá ser efectuada por avaluadores independientes del emisor y del agente de manejo, de conformidad con lo establecido en el artículo

1.3.10.5.1 de la Resolución 400 de 1995 expedida por la Sala General de la Superintendencia de Valores, o las demás normas que lo desarrollen, modifiquen, sustituyan o deroguen.

2. La determinación del índice de siniestralidad de los bienes o activos subyacentes por la que se establezca el coeficiente de variación del flujo esperado y los mecanismos de cobertura internos o externos que permitan cubrir en una vez y media el coeficiente de desviación del flujo ofrecido, cuando aplique.

3. La calificación de los valores que se emitan, que debe ser impartida por una sociedad calificadora autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

4. La proporción o margen de reserva existente entre el valor de los activos objeto de la movilización y el valor de los títulos emitidos, cuando aplique.

5. El flujo de caja y los documentos de estructuración del patrimonio autónomo.

6. El plazo de redención final de los valores y las amortizaciones parciales, de ser el caso.

7. La actualización del avalúo técnico de los bienes objeto de titularización, en los casos de valores emitidos en procesos de titularización con subyacente agropecuario o agroindustrial y cuando sea obligatorio de acuerdo con la normatividad establecida en los artículos 1.3.10.5.1 y siguientes de la Resolución 400 de 1995 expedida por la Sala General de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera de Colombia. Tal actualización deberá ser remitida a más tardar el día hábil siguiente a la fecha su realización, y una vez recibida, la Bolsa inmediatamente informará al mercado sobre el contenido del avalúo mediante su publicación en la página web de la Bolsa.

8. La constancia de depósito de los títulos ante un Depósito Centralizado de Valores autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual deberá ser remitida con antelación mínima de tres (3) días a la fecha de colocación de los títulos.

9. La constancia de haber publicado el aviso de negociación de los valores informando los términos de la oferta respectiva en un periódico de circulación nacional y de conformidad con la normatividad aplicable. El contenido de este aviso también se publicará en la página web de la Bolsa de manera previa a la colocación de los títulos, advirtiendo el alcance de su responsabilidad.

Sección 2. Información

Artículo 1.4.2.2.1.- Deber de información. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. Los emisores y agentes de manejo que inscriban valores están obligados a remitir a la Bolsa, los documentos e informes a que se refieren los artículos 1.1.3.1 y siguientes de la Resolución 400 de 1995, expedida por la Sala General de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera de Colombia, o por las normas que lo modifiquen, sustituyan o aclaren y aquellos que por vía general solicite la Bolsa mediante circular. La información periódica o relevante que divulgue el emisor, deberá ser veraz, clara, precisa, oportuna y suficiente, para que el público inversionista pueda comprender su alcance, sin que lo induzca a confusión o error en su interpretación.

Para tal efecto, de manera inmediata a que el emisor o agente de manejo la conozca deberá informar a la Bolsa mediante la remisión física o electrónica de un documento en el que se informe acerca de la ocurrencia de todo acto o hecho que deba ser divulgado al mercado.

Artículo 1.4.2.2.2.- Información periódica. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. Además de la información periódica que debe remitir el interesado a la Superintendencia Financiera de Colombia, de acuerdo con las normas vigentes, remitirá la información especial que mediante Circular se establezca.

Artículo 1.4.2.2.3.- Divulgación de la información. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. La información periódica o relevante que se envíe a la Bolsa se difundirá por su Secretaría General en forma inmediata, una vez se reciba, a través del sistema que se determine mediante Circular y, en todo caso, a través de su publicación en la página web el mismo día en que se reciba. El envío de la información periódica o relevante será de responsabilidad del representante legal del emisor o de la sociedad fiduciaria.

La Bolsa publicará la información en su página web, a partir del momento en que la reciba del emisor. Cuando no sea posible publicar la información a través de la página web de la Bolsa, está estará a disposición del público para su consulta en la Secretaría General de la Bolsa y en sus sucursales o agencias.

Artículo 1.4.2.2.4.- Requerimientos de información. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. La Secretaría General de la Bolsa tendrá la facultad de requerir información adicional cuando a su juicio el contenido de la información periódica o eventual sea insuficiente, así como para precisiones o rectificaciones respecto de la misma información.

Así mismo el Presidente de la Bolsa podrá requerir que se ratifique o niegue información que haya sido divulgada por terceros, y que pueda influir en el mercado público y en la titularización respectiva.

Sección 3. Cancelación y suspensión de la inscripción

Artículo 1.4.2.3.1.- Cancelación voluntaria. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. Los emisores estarán facultados para cancelar voluntariamente la inscripción de los valores en el Registro de Valores del Sistema de Inscripción de la Bolsa, cuando estos no se encuentren en circulación. Para tal fin, el emisor deberá presentar una solicitud ante la Secretaría General de la Bolsa, debidamente firmada por su representante legal junto con las autorizaciones respectivas. Para efectos de solicitar la cancelación, el emisor deberá estar a paz y salvo por todo concepto con la Bolsa.

La cancelación voluntaria de la inscripción se hará efectiva transcurridos cinco (5) días después de la publicación de tal determinación, de conformidad con lo establecido en la presente sección.

Artículo 1.4.2.3.2.- Suspensión de la inscripción. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. El Presidente de la Bolsa podrá declarar la suspensión de la inscripción de un valor, cuando los emisores incumplan en forma reiterada las obligaciones de información previstas en este Reglamento o las demás obligaciones contenidas en el mismo. La

suspensión será hasta por diez (10) días comunes, dependiendo de la gravedad de la omisión o del incumplimiento.

Las decisiones en cuanto a la suspensión de una inscripción quedarán en firme si pasados tres (3) días de su publicación no se ha interpuesto el recurso de reposición que aquí se regula. Las decisiones de suspensión de una inscripción podrán ser recurridas por el emisor o cualquier tercero que demuestre interés por la suspensión de la inscripción, mediante recurso que se interpondrá ante el Presidente de la Bolsa, dentro de los tres (3) días hábiles siguientes a la publicación de la decisión de suspensión. El Presidente resolverá el recurso dentro de un plazo máximo de cinco (5) días hábiles desde la presentación del recurso, salvo que se requiera la práctica de pruebas, caso en el cual se suspenderá el término respectivo. El recurso se concederá en el efecto suspensivo.

Artículo 1.4.2.3.3.- Divulgación. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. La cancelación y la suspensión a que se refiere este Capítulo, así como la demás información relevante del emisor que pueda afectar la negociación de los valores emitidos, serán comunicadas a la Superintendencia Financiera de Colombia y se publicarán en la página web de la Bolsa, en forma inmediata.

Sección 4. Certificados de depósito de mercancías

Artículo 1.4.2.4.1.- Procedimiento especial para inscripción y cancelación de Certificados de Depósito de Mercancías en el SIBOL. La inscripción y cancelación de Certificados de Depósito de Mercancías en el Registro de Valores del SIBOL se producirá de manera automática en virtud de la inscripción o cancelación del Valor en el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE.

La inscripción automática en el SIBOL sólo se dará si media solicitud en tal sentido del correspondiente Almacén General de Depósito. De conformidad con lo anterior, una vez radicada la solicitud mencionada, la Bolsa verificará que los CDMs cuya inscripción en el SIBOL se ha solicitado, se encuentren inscritos en el RNVE.

Verificada dicha condición se inscribirán los CDMs en el SIBOL y se informará de tal hecho al mercado a través de Boletín Informativo.

Parágrafo.- Para la inscripción o cancelación de CDMs en el RNVE, se deberá dar estricto cumplimiento a la normativa que regule dichos trámites, incluida aquella expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Parágrafo transitorio.- Los CDMs que se negocien a través de la Bolsa al momento de entrada en vigencia del presente artículo, no tendrán que surtir un nuevo proceso de inscripción en el SIBOL.

Capítulo tercero. Registro de títulos

Artículo 1.4.3.1.- Objeto. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. Los títulos que se pretendan negociar a través de los mercados administrados por la Bolsa deberán inscribirse en el Registro de Títulos del Sistema de Inscripción de la Bolsa.

Para los efectos del presente reglamento se entenderá por título todo aquel documento necesario para legitimar el derecho literal y autónomo que en él se incorpore así como aquellos que representen derechos derivados de contratos de fiducia mercantil y que no correspondan a valores emitidos en procesos de titularización.

Artículo 1.4.3.2.- Inscripción automática. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. Las Facturas Cambiarias de Compraventa –FCC- que se negocien en Bolsa quedarán inscritas una vez quede en firme su negociación y se haya realizado la complementación correspondiente, la cual deberá incluir las características del título transado.

Las características mínimas que deberá incluir el registro serán aquellas que exige el Código de Comercio para la expedición de cada uno de dichos títulos y las demás que se establezcan mediante Circular.

Artículo 1.4.3.3.- Cancelación. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*.Una vez venza el plazo del título se efectuará su cancelación en el Registro.

Capítulo cuarto. Registro de derechos y servicios

Artículo 1.4.4.1.- Objeto. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. Los derechos y servicios que pretendan ser negociados en la Bolsa deberán ser inscritos ante el Registro de derechos y servicios del Sistema de Inscripción.

Para los efectos del presente Reglamento se tendrán en cuenta las siguientes definiciones:

1. Servicios: se entenderá por servicios todas aquellas prestaciones que tengan por finalidad facilitar o promover la extracción, producción, comercialización o transformación de productos o commodities.
2. Derechos: se entenderá por derechos todas aquellas prestaciones que se deban a su titular y que provengan de contratos efectuados sobre bienes, especies negociables, servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías y derechos susceptibles de negociación en los mercados administrados por la Bolsa

Artículo 1.4.4.2.- Inscripción, suspensión y cancelación. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. Al Registro de derechos y servicios se aplicarán las mismas normas, en lo pertinente, que rigen la inscripción en el Registro de Productos y Commodities en cuanto al procedimiento de inscripción, suspensión y cancelación.

Capítulo quinto. Registro de productos o commodities

Artículo 1.4.5.1.- Objeto. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. *Modificado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* En el presente registro se inscribirán los bienes, productos o commodities que son susceptibles de ser transados a través de la Bolsa.

El Comité de Estándares determinará la viabilidad de inscribir en el presente registro aquellos bienes, productos o commodities que subyacen a los servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos que pretendan inscribirse en la Bolsa, salvo

que expresamente en el presente Reglamento se haya señalado la obligación de que el subyacente deba ser inscrito.

Artículo 1.4.5.2.- Autorización. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. *Modificado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Junta Directiva de la Bolsa autorizará la inscripción de nuevos bienes, productos o commodities.

Artículo 1.4.5.3.- Bienes, productos o commodities admisibles. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. *Modificado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Serán susceptibles de ser inscritos en el Registro de bienes, productos o commodities aquellos que se enmarquen en alguna de las siguientes categorías:

1. Bienes, productos o commodities de origen o destinación agrícola o, pecuaria.
2. Bienes, productos o commodities de origen o destinación minera;
3. Bienes, productos o commodities de origen o destinación pesquera;
4. Bienes, productos o commodities de origen o destinación industrial;
5. Commodities energéticos;
6. Hidrocarburos y derivados;
7. Unidades de referencia de derechos de emisión de gases;
8. Commodities climáticos;
9. Bienes y servicios de características técnicas uniformes y de común utilización y demás activos que sean negociables a través de una bolsa de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales en virtud de las normas que regulan la contratación de entidades estatales.

Parágrafo.- De conformidad con lo establecido en el parágrafo del artículo 1 de la Ley 101 de 1993, la actividad forestal se considera como esencialmente agrícola.

Artículo 1.4.5.4.- Ficha técnica. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. *Modificado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* De conformidad con lo señalado en los numerales 4 y 5 del artículo 3.1.2.1.4 del presente Reglamento, previo a su presentación para la aprobación de la inscripción en el SIBOL por parte de la Junta Directiva, el Comité de Estándares deberá haber fijado los términos de estandarización de los bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities que podrán ser negociados a través de la Bolsa en una ficha técnica que contenga, como mínimo:

1. La identificación alfanumérica de la ficha técnica;
2. La denominación del bien, producto o commodity estandarizado;
3. La (s) categoría (s) en la (s) que se enmarque, sin perjuicio de la facultad que le asiste al Presidente de la Bolsa de determinar en qué mercados se podrán negociar dichos bienes, productos o commodities;
4. Una descripción general del bien, producto o commodity;
5. Las calidades mínimas y máximas, rango dentro del cual se deberán realizar las operaciones;
6. Su forma de presentación y/o empaque y/o rotulado, en aquellos casos en que resulte procedente;
7. La(s) unidad(es) de medida en que deberán realizarse las operaciones;
8. Los materiales utilizados para su elaboración, en aquellos casos en que aplique según la naturaleza del bien, producto o commodity;

9. Las disposiciones legales y/o reglamentarias que resulten aplicables a la producción y/o comercialización del bien, producto o commodity objeto de la inscripción;
10. Los demás que a juicio del Comité de Estándares sean necesarios para asegurar su adecuada estandarización para su negociación en el mercado.

Bajo ninguna circunstancia la estandarización podrá ser entendida como un mecanismo válido para limitar la pluralidad o libre intervención de diferentes actores en el mercado, por lo cual debe tener en cuenta las condiciones y la estructura del mercado del bien, producto o commodity que pretende estandarizar, según los estudios de mercado que se realicen para el efecto y que se presenten para su análisis ante el Comité de Estándares.

Todas las operaciones realizadas sobre los bienes, productos o commodities inscritos en el SIBOL se entenderán realizadas de conformidad con las especificaciones contenidas en la respectiva ficha técnica o con las establecidas al momento de celebrar la operación en aquellos casos en que resulte procedente y deberán cumplir con sus especificaciones dentro de los rangos establecidos, según sea el caso.

Un bien, producto o commodity podrá contar con más de una ficha técnica cuando las condiciones propias del mismo así lo requieran, a juicio del Comité de Estándares.

Parágrafo primero.- Para los efectos del presente Reglamento se entenderá como estandarización, además de la denominación del bien, producto o commodity, la fijación de todos los parámetros, calidades, requisitos y demás condiciones que aseguren que el mercado pueda identificar claramente los bienes, productos o commodities que deben ser objeto de entrega en la respectiva operación.

Parágrafo segundo.- El Comité de Estándares podrá determinar, al momento de fijar los estándares de cada bien, producto o commodity, si las operaciones sobre dichos bienes, productos, o commodities admiten o no la aplicación de parámetros especiales de calidad, lo cual deberá constar en la ficha técnica y, en tal caso, no se aplicarán las calidades que establezcan las mismas.

Parágrafo transitorio.- La Bolsa tendrá un plazo de seis (6) meses contados a partir de la entrada en vigencia de la Resolución por medio de la cual se apruebe la modificación al presente artículo, para adecuar las fichas técnicas de los bienes, productos y commodities actualmente inscritos en el SIBOL a lo dispuesto en el presente Reglamento. Durante este plazo las operaciones deberán atender a lo señalado en las fichas técnicas vigentes hasta tanto sean actualizadas y publicadas.

Artículo 1.4.5.5.- Transabilidad. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. Sólo serán susceptibles de ser transados a través de la Bolsa aquellos productos o commodities cuya ficha técnica haya sido publicada como mínimo un (1) día hábil de anticipación al día en que se pretenda iniciar su negociación.

Artículo 1.4.5.6.- Cancelación o suspensión. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. La Junta Directiva cancelará el registro de los productos o commodities inscritos para su negociación en Bolsa cuando así lo considere conveniente o cuando las condiciones de producción, extracción, comercialización o transformación de los mismos exijan la modificación o cancelación de los registros existentes.

En todo caso, en el acta de reunión en la cual se decida la cancelación de la inscripción, deberá quedar constancia de las razones por las cuales se tomó tal determinación.

El Presidente de la Bolsa podrá suspender las negociaciones sobre determinado producto o commodity cuando así lo considere conveniente para la seguridad de los inversionistas y para prevenir el riesgo sistémico, debiendo quedar documentadas las razones que motiven tal decisión.

Las suspensiones de negociación o cancelaciones en el registro serán informadas mediante un boletín informativo que deberá ser publicado a través de la página web de la Bolsa y ubicado en un lugar visible del domicilio principal de la misma y de sus sucursales.

Capítulo sexto. Registro de contratos y derivados

Artículo 1.4.6.1.- Objeto. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. El Registro de contratos y derivados tiene por objeto establecer un registro de los contratos, futuros, opciones y demás derivados que son negociables a través de la Bolsa.

Artículo 1.4.6.2.- Tipos de registro. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. El Registro de contratos y derivados podrá generar dos tipos de registros:

1. Registro de derivados estandarizados: tendrá por objeto la inscripción de contratos a término, contratos de futuros y opciones sobre futuros que hayan sido aprobados por la Bolsa y cuyos parámetros de negociación hayan sido objeto de divulgación por la Bolsa.
2. Registro de derivados no estandarizados: tendrá por objeto la determinación de los subyacentes que pueden ser negociados a través de derivados no estandarizados.

Artículo 1.4.6.3.- Autorización. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. La inscripción automática en el Registro procederá así: el registro de derivados estandarizados conforme a las condiciones que establezca la Junta Directiva de la Bolsa; el registro de derivados no estandarizados una vez el respectivo tipo de negocio haya sido autorizado por la Junta Directiva de la Bolsa. Únicamente podrán ser negociados a través de derivados no estandarizados los productos y commodities inscritos en el Registro de Productos y Commodities.

Título Quinto. De los puestos de bolsa

Capítulo primero. De los puestos de la Bolsa

Artículo 1.5.1.1.- Definición. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia por el cual se modifican los Arts. 31 y 32 aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* El puesto de Bolsa es un bien intangible sin cuya propiedad no es posible actuar como sociedad comisionista miembro de la misma.

La propiedad del puesto de Bolsa confiere los derechos de transferir, ceder o vender a cualquier título el Puesto de Bolsa.

Artículo 1.5.1.2.- Puestos de bolsa. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia por el cual se modifica el Art. 33 aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998*

de la Superintendencia de Sociedades. La Junta Directiva de la Bolsa establecerá el número de los puestos de Bolsa, así como el precio de suscripción y la forma de pago de los que la Bolsa tenga en reserva.

Artículo 1.5.1.3.- Efectos. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia por el cual se modifica el Art. 111 aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* La titularidad de los derechos derivados de un puesto de bolsa no confiere por sí solo el carácter de miembro de la Bolsa, el cual sólo se adquiere previo cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias aplicables. El puesto tampoco confiere a su titular derecho económico alguno respecto de la Bolsa como sociedad comercial.

El titular de los derechos derivados de un puesto de Bolsa deberá aportar una cuota de sostenimiento, calculada como el que resultare mayor entre una cuota fija o un porcentaje sobre sus operaciones.

El monto de la cuota, el porcentaje y la periodicidad serán fijadas por la Junta Directiva de la Bolsa e informadas mediante Circular.

Artículo 1.5.1.4.- Cesión de los puestos de bolsa. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia por el cual se modifica el Art. 37 aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* El derecho sobre un Puesto de Bolsa podrá ser objeto de cesión por parte de su propietario, de conformidad con el presente Reglamento. En este caso, el adquirente del Puesto de conformidad con lo establecido en el artículo anterior, no podrá ejecutar las actividades autorizadas a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa ni se podrá anunciar al público como tal sino hasta tanto sea admitido como miembro por la Junta Directiva de la Bolsa.

Artículo 1.5.1.5.- Libro de Registro. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia por el cual se modifica el Art. 34 aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* La Bolsa llevará un libro de registro de puestos en el que se inscribirán sus titulares, sus traspasos y en general todo acto que de alguna manera afecte su propiedad. Además, expedirá y entregará certificados sobre la propiedad de los mismos.

Artículo 1.5.1.6.- Inactividad. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La inactividad del puesto se regulará por lo dispuesto en el artículo 1.6.7.1 y siguientes del presente Reglamento.

Título Sexto. De los miembros de la Bolsa

Capítulo 1. Miembros de la Bolsa

Artículo 1.6.1.1. Miembros de la Bolsa. Son miembros de la Bolsa las personas jurídicas que, previamente aceptadas por la Junta Directiva de la Bolsa, se encuentren inscritos en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores, se encuentren habilitadas para desarrollar el objeto social de los miembros de una bolsa de productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities y adquieran un puesto en la Bolsa para realizar las negociaciones previstas en este reglamento.

Cada uno de los miembros de la Bolsa deberá poseer en el capital de la misma un número mínimo de 85.440 acciones.

Artículo 1.6.1.2.- **Obligación de inscripción en el Registro Nacional de Agentes del Mercado.** *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Ningún miembro de la Bolsa podrá celebrar operaciones a través de la Bolsa sin acreditar previamente que se encuentra inscrito en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores y que cuente con el capital mínimo que le es exigible.

De igual manera ninguno de sus representantes legales podrá celebrar operaciones por conducto de la Bolsa sin antes acreditar que se encuentra inscrito en el Registro Nacional de Profesionales del Mercado.

Artículo 1.6.1.3.- Objeto Social. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia por el cual se modifica el Art. 11 aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* De conformidad con la ley, los miembros de la Bolsa deberán constituirse como sociedades anónimas o entidades cooperativas y tendrán 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 en las bolsas de productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities.

Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa también podrán ejecutar operaciones de corretaje sobre bienes, productos, documentos, títulos, valores, derechos, derivados, contratos con subyacente agropecuario, agroindustrial o de otros commodities.

En todo caso, cuando la operación de corretaje o de comisión verse sobre títulos, valores, derechos o contratos que se negocien en la Bolsa, los miembros que realicen tales operaciones tendrán, además de las obligaciones derivadas en los contratos de corretaje y comisión, las mismas obligaciones y prohibiciones para con el cliente y el mercado, previstas en las normas vigentes para cuando las sociedades comisionistas miembros de una bolsa de valores celebren estos contratos, en todo lo que sea compatible con la naturaleza de los miembros de las bolsas de productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities.

Artículo 1.6.1.4.- Otras actividades. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia por el cual se modifican los Arts. 7 y 15 aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Además de las actividades señaladas en el artículo anterior, los miembros de la Bolsa podrán realizar operaciones por cuenta propia en los mercados primario y secundario, siempre y cuando obtengan de manera previa autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia para ejercer dicha actividad.

Asimismo, previa aprobación de la Superintendencia Financiera de Colombia podrán realizar las siguientes actividades:

1. Administración de valores con subyacente agropecuario, agroindustrial o de otros commodities;
2. Asesorías en actividades relacionadas con el mercado propio de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities;
3. Celebración de contratos de liquidez.

La realización de las anteriores operaciones estará sujeta al cumplimiento de los requisitos especiales que establezca la Superintendencia Financiera de Colombia.

Las actividades y operaciones autorizadas a los miembros de la Bolsa sólo podrán realizarse cuando hayan sido objeto de reglamentación por parte de la Junta Directiva de la Bolsa y el respectivo reglamento sea aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Artículo 1.6.1.5.- **Requisitos.** *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia por el cual se modifica el Art. 10 aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Las sociedades comisionistas, además de reunir los requisitos establecidos por las leyes vigentes y los especiales de este reglamento, deberán cumplir con los siguientes:

1. Tener dispuesta una adecuada y comprobada organización administrativa, comercial, técnica, tecnológica y logística, bajo la responsabilidad de personal debidamente capacitado que le permita desarrollar las actividades comprendidas dentro de su objeto social.

2. Establecer una estructura de personal adecuada para el desarrollo de su objeto social, de acuerdo con las actividades que, conforme a la ley, pretendan adelantar.

3. Contar con la organización y recursos adecuados para su correcto funcionamiento y participación en los sistemas de negociación administrados por la Bolsa, y en especial con la infraestructura administrativa, física, tecnológica, operativa y de comunicaciones adecuada que le permita operar en forma continua y eficiente, en particular cuando se trate de negocios que deban celebrarse a través de sistemas electrónicos de negociación.

4. Diseñar, elaborar y poner en funcionamiento sistemas eficientes, idóneos y adecuados de administración y control de riesgos, los cuales tendrán como objetivos la prevención de pérdidas, la protección de los recursos y bienes bajo el control de las entidades, sean estos propios o de sus clientes, así como propender porque la actuación en los mercados sea continua y en las más amplias condiciones de transparencia, competitividad, corrección y seguridad.

Artículo 1.6.1.6.- Pérdida de los derechos. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia por el cual se modifica el Art. 35 aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Los derechos conferidos por la Bolsa a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa se pierden por las siguientes causas:

1. Por no realizar operaciones en Rueda, o por no registrar las efectuadas por fuera de ella, que sean, por lo menos, equivalentes a 1.400 salarios mínimos legales mensuales vigentes en el término de seis (6) meses.

   En este caso, el titular perderá definitivamente la calidad de miembro de la Bolsa y deberá transferir el Puesto respectivo, dentro de los seis (6) meses siguientes. Si no lo hace dentro de este término, deberá pagar la cuota de sostenimiento descrita en el artículo 1.5.1.3 del presente Reglamento.

2. Por la exclusión del titular como miembro de la Bolsa por parte de la Cámara Disciplinaria.

3. Por disolución de la Bolsa.

4. Por la transferencia de la propiedad del puesto.

5. Por la inactividad del puesto, de conformidad con lo dispuesto en este reglamento.

Parágrafo.- El adquirente del puesto de Bolsa deberá cumplir en el lapso de un (1) año todos los requisitos legales y reglamentarios para adquirir la condición de Miembro de la Bolsa. Si no iniciare los trámites correspondientes o no cumpliere los requisitos necesarios para adquirir tal calidad tendrá la obligación de pagar la cuota de sostenimiento descrita en el artículo 1.5.1.3 del presente Reglamento, a menos de que ceda o transfiera el Puesto a un tercero.

Capítulo 2. Procedimiento para la admisión de los miembros de la Bolsa

Artículo 1.6.2.1.- Admisión. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia por el cual se modifica el Art. 18 aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Corresponde a la Junta Directiva de la Bolsa decidir acerca de la admisión de sociedades comisionistas así como también de sus accionistas y las personas que vayan a ejercer los cargos previstos en el artículo 1.6.3.1 en los términos establecidos en este reglamento.

Artículo 1.6.2.2.- Solicitud de admisión de una sociedad miembro. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia por el cual se modifica el Art. 16 aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.*

1. Para ingresar a la Bolsa con el carácter de miembro tanto la sociedad, si ya estuviere constituida, como sus accionistas y administradores, deberán dirigir a la Junta Directiva una comunicación escrita en la que se manifieste bajo la gravedad del juramento:

1.1. Que no se encuentran incursos en las prohibiciones establecidas en la ley y en los reglamentos de la Bolsa;

1.2. Que la sociedad está dispuesta a constituir las garantías reglamentarias, generales y especificas; y

1.3. Que se obligan formalmente en nombre de la sociedad y en nombre propio a cumplir las normas legales pertinentes, las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, los reglamentos de la Bolsa y las decisiones de los órganos de dirección y administración de la Bolsa. Lo dispuesto en este numeral también aplicará para las personas que pretendan ejercer cualquiera de los cargos contemplados en el artículo 1.6.3.1 del presente Reglamento.

2. La solicitud de admisión se acompañará de los siguientes documentos:

2.1. Compilación de estatutos vigentes y copias auténticas de las escrituras públicas que contengan los estatutos sociales vigentes de la sociedad y de sus accionistas, acreditando su inscripción en el Registro Público Mercantil;

2.2. Copias auténticas de las dos (2) últimas declaraciones de renta de la sociedad y de sus accionistas;

2.3. Copia de los estados financieros correspondientes a los dos (2) últimos años calendario y de aquellos cuya fecha no sea anterior en más de dos (2) meses a la de la solicitud, tanto de la sociedad como de sus accionistas;

2.4. Certificado expedido por autoridad competente en el que conste que los accionistas no registran antecedentes por infracciones penales que de acuerdo con la ley y este reglamento los inhabiliten para ser accionistas de una sociedad comisionista;

2.5. Nombres e identificación de la totalidad de los accionistas, indicando el número de acciones poseídas por cada uno y el porcentaje que éste representa en relación con el capital social. Cuando el accionista sea una persona jurídica deberá adjuntarse también la identificación de los accionistas que posean una participación superior o igual al cinco por ciento (5%) de su capital social. Para la aplicación del porcentaje antes señalado se acumularán las participaciones de personas vinculadas entre sí por matrimonio, parentesco dentro del cuarto grado de consanguinidad, segundo de afinidad o único civil, o las que posean personas jurídicas en las que los socios referidos o cualquiera de las personas anteriormente mencionadas cuenten con el veinte por ciento (20%) o más del capital social;

2.6. Copia auténtica del acta de la junta directiva, en la que conste la autorización para solicitar el ingreso a la Bolsa;

2.7. Constancia expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia acerca de las sanciones adoptadas por esta entidad contra la sociedad, sus accionistas, sus administradores y las personas que pretendan ejercer cualquiera de los cargos establecidos en el artículo 1.6.3.1, en los términos establecidos en este Reglamento; y

2.8. Hoja de vida, en formato establecido por la Bolsa, de la sociedad, de sus administradores y de sus accionistas.

Parágrafo primero.- Los estatutos sociales de la sociedad comisionista deberán ajustarse a las indicaciones que al respecto le manifieste la Bolsa.

Parágrafo segundo.- En adición a lo anterior, deberán aportarse aquellos documentos, informes, testimonios o certificados que considere necesario solicitar la Junta Directiva de la Bolsa de manera posterior a la solicitud de admisión.

Artículo 1.6.2.3.- Requisitos de los accionistas. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. Los accionistas de una sociedad comisionista deberán cumplir con los siguientes requisitos:

1. Tener capacidad legal para ejercer el comercio;
2. Gozar de buena reputación moral, y comercial, a juicio de la Junta Directiva de la Bolsa;
3. Haber cumplido estrictamente sus obligaciones civiles y comerciales;
4. No haber sido ordenada su remoción de ningún cargo por autoridad competente;
5. No haber sido condenado por delito alguno. Tratándose de delitos culposos la Junta determinará en cada caso si hay lugar a efectuar excepciones a lo dispuesto en este precepto;

6. No haber sido sancionado con suspensión vigente o expulsión, salvo que se haya redimido la pena, por una bolsa de valores, de futuros o de productos agropecuarios, agroindustriales o de commodities o por un organismo autorregulador nacional o extranjero;
7. No encontrarse sancionado por la Superintendencia Financiera de Colombia con suspensión en los Registros de Agentes o de Profesionales del Mercado o medida preventiva vigente o con cancelación de la inscripción.

Parágrafo.- Para todos los efectos, de acuerdo con la naturaleza de cada uno de los requisitos mencionados, los mismos se harán extensivos a los demás funcionarios de la sociedad comisionista que requieran de la admisión de la Bolsa para su actuación.

Artículo 1.6.2.4.- Condiciones de mercado para admisión de nuevos miembros. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. La Junta Directiva admitirá una nueva sociedad comisionista si las condiciones económicas del mercado y la disponibilidad de recursos físicos y técnicos de la Bolsa lo permiten.

Artículo 1.6.2.5.- Trámite para la admisión de una sociedad comisionista. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia por el cual se modifica el Art. 17 aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.*

1. Publicidad

Los nombres de la sociedad, sus accionistas, administradores y aspirantes a las categorías de funcionarios establecidas en el artículo 1.6.3.1 de este reglamento, junto con los datos que la Junta Directiva de la Bolsa estime pertinentes, serán publicados por parte de la Administración a través del medio que establezca la Bolsa durante diez (10) días hábiles, para que los demás miembros expongan libremente al Presidente de la Bolsa las objeciones que puedan presentarse a la admisión. En caso de que se presenten, el Presidente de la Bolsa las transmitirá a la Junta Directiva.

2. Decisión

Una vez cumplidos los requisitos antes mencionados, corresponde a la Junta Directiva de la Bolsa decidir sobre la solicitud de admisión. En caso de rechazo de la misma dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes a la notificación de la decisión, podrá la sociedad aspirante solicitar su reconsideración, la cual podrá ser aceptada o no por la Junta Directiva. Aceptada la solicitud de reconsideración, se ampliará la información pertinente, correspondiendo a la Junta Directiva resolver sobre la admisión del aspirante. La sociedad aspirante que resulte rechazada en esta segunda oportunidad no podrá solicitar nuevamente la admisión por el término de un (1) año. La Junta Directiva no estará obligada a explicar las razones del rechazo de una solicitud.

Artículo 1.6.2.6.- Requisitos para la operación de una sociedad comisionista admitida. Para que una sociedad admitida como miembro de la Bolsa y pueda actuar por conducto de la misma, requiere cumplir los siguientes requisitos:

1. Acreditar la inscripción de la sociedad comisionista en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores;

2. Entregar certificado sobre existencia y representación legal de la sociedad comisionista expedido por la Superintendencia Financiera de Colombia, que incluya al menos un representante legal;

3. Ser propietaria de las inversiones obligatorias establecidas en el artículo 1.6.1.1 del presente reglamento;

4. Constituir a favor de la Bolsa las Garantías exigidas a sus miembros de conformidad con lo previsto en el presente Reglamento en sus artículos 99 y siguientes.

5. Contar al menos con un representante legal aprobado por la Bolsa; y

6. Cumplir con las demás exigencias que de manera general defina la Bolsa mediante Circular;

7. Cumplir permanentemente de los requisitos señalados en el artículo 1.6.2.2.

8. Constituir prenda a favor de la Bolsa sobre las acciones emitidas por la Bolsa que sean de propiedad de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa y tengan la calidad de inversión obligatoria.

Parágrafo Transitorio.- Las sociedades comisionistas que ya tengan la condición de miembro de la Bolsa, a la fecha en que entra en vigencia lo dispuesto en el numeral 8 del presente artículo, deberán dar cumplimiento a lo allí ordenado dentro del término que se establezca a través de Circular.

Artículo 1.6.2.7.- Participación accionaria en las sociedades comisionistas de bolsa. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Toda persona o grupo de personas que conforme un mismo beneficiario real, directamente o por interpuesta persona, solo podrá convertirse en beneficiario real del diez por ciento (10%) o más de las acciones ordinarias en circulación de una sociedad comisionista, ya sea que se realice mediante una o varias operaciones, de cualquier naturaleza, simultáneas o sucesivas, previa autorización de la Junta Directiva de la Bolsa.

Para efectos de la mencionada autorización el aspirante a accionista deberá ser aceptado por la Junta Directiva de la Bolsa previa solicitud formulada por la sociedad comisionista acompañada de la hoja de vida del aspirante y demás requisitos establecidos en el artículo 1.6.2.2 del presente Reglamento.

La aprobación de los nuevos accionistas se someterá al mismo procedimiento establecido para la admisión de miembros de la Bolsa.

Parágrafo primero.- Cuando las operaciones que se pretendan realizar correspondan a un porcentaje inferior a aquel previsto en el inciso primero del presente artículo, sólo será necesario que la sociedad comisionista informe a la Secretaría General de la Bolsa sobre tal hecho, dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes a la inscripción en el Libro de Registro de Accionistas.

Parágrafo segundo.- Los miembros de la Bolsa deberán modificar sus estatutos en lo pertinente para hacer efectivo lo dispuesto en el presente artículo para lo cual contarán con un plazo de seis (6) meses a partir de la entrada en vigencia del presente artículo.

Artículo 1.6.2.8.- Desvinculación de las sociedades comisionistas miembros. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. Las sociedades comisionistas perderán la calidad de miembros de la Bolsa, en los siguientes eventos:

1. Por cancelación de la inscripción en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores, una vez quede ejecutoriada la cancelación;
2. Por decisión voluntaria de la sociedad. En este caso la desvinculación solamente operará cuando la apruebe la Junta Directiva de la Bolsa y se verifique que la sociedad se encuentra a paz y salvo con la Bolsa, las demás sociedades comisionistas y terceros, en desarrollo de su actuación como comisionista de bolsa;
3. Por expulsión de la sociedad, de conformidad con decisión adoptada por la Cámara Disciplinaria de la Bolsa;
4. Cuando la sociedad deje de cumplir con alguno de los requisitos establecidos en los numerales 3 y 4 del artículo 1.6.2.6. del presente reglamento;
5. Por disolución de la sociedad comisionista;
6. Por la toma de posesión para liquidar efectuada por la Superintendencia Financiera de Colombia, una vez la resolución respectiva se encuentre ejecutoriada; y,
7. Por las demás causales previstas en este reglamento o en las normas vigentes.

Si habiendo perdido la calidad de miembro la sociedad deseare reingresar, solicitará por escrito la aceptación de la Junta Directiva de la Bolsa, la cual podrá dar por cumplidos algunos de los trámites previstos en este Reglamento.

La Junta Directiva no estará obligada a explicar las razones del rechazo de una solicitud.

Capítulo 3. De los profesionales de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa.

Artículo 1.6.3.1.- Clasificación. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. *Modificado mediante Resolución No. 1734 del 30 de octubre de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán establecer una estructura de personal adecuada para el desarrollo de su objeto social, de acuerdo con las actividades que, conforme a la ley y este reglamento, pretendan adelantar. En efecto, las sociedades comisionistas miembros tienen la obligación de surtir el correspondiente trámite de admisión ante la Bolsa para los siguientes profesionales, con independencia del cargo que ocupen o la naturaleza de su vinculación contractual:

1. Directivo del mercado de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales y de otros commodities (en adelante “Directivo”);
2. Operador del mercado de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales y de otros commodities (en adelante “Operador”);
3. Asesor Comercial del mercado de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales y de otros commodities (en adelante “Asesor Comercial”);
4. Representante Legal Administrativo.

Los profesionales que al servicio de una sociedad comisionista miembro de la Bolsa pretendan adelantar las funciones propias de los siguientes cargos, o las actividades que se describen a continuación, deberán obtener la certificación en la modalidad correspondiente ante la entidad certificadora autorizada por la

Superintendencia Financiera de Colombia para los mercados administrados por la Bolsa; estar inscritos en el Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores (en adelante "RNPMV"); y, haber sido admitido por la Bolsa:

1. Directivo.

1.1. Cualquier profesional que al interior de una sociedad comisionista miembro de la Bolsa tome directamente decisiones, o imparta directamente instrucciones acerca de la estructura, límites, políticas o estrategias para la realización de operaciones sobre bienes y productos agropecuarios, agroindustriales y otros commodities, así como de servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos que puedan transarse en los mercados administrados por la Bolsa.

Los sujetos mencionados anteriormente para ser considerados como Directivos deberán, adicionalmente, cumplir los siguientes requisitos: (i) Encontrarse en el segundo nivel jerárquico de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa en la cual prestan sus servicios, reportándole directamente al Presidente, a quien haga sus veces, o a la Junta Directiva; (ii) Tener a cargo o bajo su dirección un área funcional de la sociedad comisionista de Bolsa.

En esta categoría no estarán incluidos los miembros de Juntas Directivas o Cuerpos Colegiados ni los Presidentes de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, salvo que sus funciones se enmarquen dentro de la clasificación de Operador o Directivo contenido en este artículo.

1.2. Cualquier profesional que al interior de una sociedad comisionista miembro de la Bolsa sea la autoridad del área encargada de la administración de riesgos de mercado.

Parágrafo.- El profesional que esté certificado como Directivo no podrá realizar las actividades de Operador hasta tanto obtenga la certificación en esta modalidad y en su(s) respectiva(s) especialidad(es).

2. Operador.

2.1. Cualquier profesional que ejecute o imparta instrucciones para la ejecución de órdenes de clientes o terceros sobre bienes y productos agropecuarios, agroindustriales y otros commodities, así como de servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos que puedan transarse en los mercados administrados por la Bolsa, con sujeción a instrucciones, directrices, lineamientos y/o políticas establecidas por la sociedad comisionista miembro de la Bolsa a la cual está vinculado, o directamente por sus clientes, según corresponda, de acuerdo con lo previsto en la ley y en este reglamento.

2.2. Cualquier profesional que estructure, ejecute o imparta instrucciones para realizar operaciones sobre bienes y productos agropecuarios, agroindustriales y otros commodities, así como de servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos que puedan transarse en los mercados administrados por la Bolsa, por cuenta propia o en los cuales la sociedad comisionista miembro de la Bolsa actúe como contraparte.

2.3. Cualquier profesional que tenga asignado código de acceso de Operador o su equivalente, para actuar en la Rueda de Negocios o en cualquier sistema de negociación o de registro administrado por la Bolsa para ejecutar operaciones sobre bienes y productos agropecuarios, agroindustriales y otros commodities, así como de servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos que puedan transarse en los mercados administrados por la Bolsa.

2.4. Cualquier persona que tenga acceso físico a la Rueda de Negocios o a cualquier mesa de negociación de cualquier sistema de negociación o registro administrado por la Bolsa y que estando en ella realice cualquiera de las actividades descritas en los numerales 2.1 y 2.2 anteriores.

2.5. Los jefes de mesa o su equivalente, a pesar de que cumplan los requisitos contemplados para ser considerados como Directivo, en cuyo caso únicamente deberán certificarse en la modalidad de que trata el presente numeral y en su(s) respectiva(s) especialidad(es).

2.6 Los tesoreros que tengan acceso a cualquier sistema de negociación o de registro administrado por la Bolsa, que no cumplan con los requisitos para ser considerados como Directivo, en cuyo caso únicamente deberán certificarse en la modalidad de que trata el presente numeral y en su(s) respectiva(s) especialidad(es).

Parágrafo.- El profesional que esté certificado como Operador podrá realizar las actividades de Asesor Comercial en su área de especialización, sin necesidad de estar certificado como Asesor Comercial.

3. Asesor Comercial.

Cualquier persona que suministre asesoría en instrumentos o servicios relacionados con operaciones sobre bienes y productos agropecuarios, agroindustriales y otros commodities, así como de servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos que puedan transarse en los mercados administrados por la Bolsa.

No estarán incluidas en esta categoría las personas cuya labor comercial se limite al ofrecimiento y simple entrega de información sobre alternativas de inversión, sin desarrollar ninguna de las actividades que se consideran asesoría.

Parágrafo.- Las personas naturales vinculadas a una sociedad comisionista miembro de la Bolsa que se encuentren dentro de la modalidad de Asesor Comercial, no podrán encontrarse en cualquiera de las siguientes situaciones: (i) llevar a cabo las actividades de que trata el numeral 2.4 anterior; (ii) tener código de acceso de Operador o su equivalente. En caso contrario, serán considerados Operadores y deberán obtener la certificación en dicha modalidad y en su(s) respectiva(s) especialidad(es).

4. Representante Legal Administrativo.

Las sociedades comisionistas miembros de Bolsa podrán designar a sus Representantes Legales Administrativos, quienes ejercerán actividades de dirección, supervisión y ejecución de la gestión administrativa de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa.

Parágrafo primero.- La actuación de los Representantes Legales Administrativos que designen las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa conlleva la representación legal de la compañía, pero no conlleva la autorización para realizar las actividades de que tratan los numerales 1,2 y 3 del presente artículo.

Parágrafo segundo.- Los Representantes Legales Administrativos no tendrán que certificarse ante la entidad certificadora autorizada para los mercados administrados por la Bolsa, ni inscribirse en el RNPMV, salvo que desempeñen funciones propias de un Directivo, Operador o Asesor Comercial.

Parágrafo tercero.- Los profesionales que estén certificados como Directivo u Operador y pretendan desempeñar las actividades de Representante Legal Administrativo, deberá, de manera previa a desempeñar sus funciones, realizar el trámite de posesión al que haya lugar ante la Superintendencia Financiera de Colombia y surtir el trámite de admisión y posesión ante la Bolsa.

Artículo 1.6.3.2.- Actuación de los profesionales. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. *Modificado mediante Resolución No. 1734 del 30 de octubre de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Los profesionales vinculados a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que pretendan desarrollar las actividades de las clasificaciones antes descritas, cualquiera sea el cargo que desempeñen o la naturaleza de su vinculación contractual, deberán cumplir con las obligaciones establecidas por la ley y este reglamento, así como ser previamente admitidos por la Bolsa para desempeñar, permanente u ocasionalmente, actividades en cualquiera de los mercados administrados por la Bolsa.

Artículo 1.6.3.3.- Representación de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. *Modificado mediante Resolución No. 1734 del 30 de octubre de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las operaciones que realicen los profesionales vinculados a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, a través de la Rueda de Negocios o de cualquier sistema de negociación o registro administrado por la Bolsa, se entienden autorizados para comprometer ilimitadamente a la sociedad comisionista miembro en lo relacionado con la cuantía o clase de negocios que, conforme a la ley y este reglamento puedan realizar, sin perjuicio de la responsabilidad disciplinaria que se configure cuando el profesional vinculado actúe en exceso de sus facultades.

Artículo 1.6.3.4.- Requisitos de los profesionales. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. *Modificado mediante Resolución No. 1734 del 30 de octubre de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Los Directivos, Operadores y Asesores Comerciales vinculados a una sociedad comisionista miembro de Bolsa, deberán obtener la certificación ante la entidad certificadora autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia para los mercados administrados por la Bolsa, estar inscritos en el RNPMV, en la respectiva modalidad y en su(s) respectiva(s) especialidad(es) y haber sido admitidos por la Bolsa, de manera previa a desempeñar, permanente u ocasionalmente, sus actuaciones en los mercados administrados por la Bolsa.

Artículo 1.6.3.5.- Información de los profesionales. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. *Modificado mediante Resolución No. 1734 del 30 de octubre de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Sin perjuicio de las obligaciones de información que a su cargo existan frente a la Superintendencia Financiera de Colombia y a la entidad certificadora

autorizada para los mercados administrados por la Bolsa, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán suministrar a la Bolsa, respecto de sus profesionales, la siguiente información:

1. La vinculación de cualquier Directivo, Operador o Asesor Comercial que pretenda desempeñar, permanente u ocasionalmente, actividades en los mercados administrados por la Bolsa, a más tardar al día hábil siguiente al de su vinculación.

2. La desvinculación de cualquier Directivo, Operador o Asesor Comercial inscrito en el RNPMV, a más tardar al día hábil siguiente al de su desvinculación, indicando los motivos de la misma.

3. La vinculación o desvinculación del Representante Legal Administrativo, a más tardar dentro del mes siguiente a su vinculación y cinco (5) días hábiles siguientes al de su desvinculación.

4. Cualquier hecho o circunstancia sobreviviente que afecten la inscripción del Directivo, Operador o Asesor Comercial en el RNPMV, a más tardar al día hábil siguiente a la contingencia.

5. La actualización de la certificación en las respectivas modalidad(es) y especialidad(es) de los Directivos, Operadores y Asesores Comerciales vinculados.

Parágrafo.- La Bolsa deberá llevar un registro actualizado de los Directivos, Operadores y Asesores Comerciales, con la información a la que se refiere este artículo. Para todos los efectos a través del registro actualizado de los Operadores, la Bolsa dará cumplimiento a lo establecido en el literal g) del artículo 4.1.2.3 de la Resolución 400 de 1995 expedida por la Sala General de la Superintendencia de Valores y demás normas que la modifiquen, reglamenten, sustituyan o complementen.

Artículo 1.6.3.6.- Imposibilidad para ejercer funciones. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. *Modificado mediante Resolución No. 1734 del 30 de octubre de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, deberán garantizar que sus Directivos, Operadores y Asesores Comerciales, desempeñen exclusivamente las funciones facultadas en la respectiva modalidad y en su(s) respectiva(s) especialidad(es) en la(s) cual(es) estén certificados e inscritos en el RNPMV.

En ningún caso, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa podrán consentir actuaciones en los mercados administrados por la Bolsa de sus Directores, Operadores o Asesores Comerciales vinculados que no se encuentren previamente certificados e inscritos en el RNPMV, así como admitidos en la Bolsa, so pena de incurrir en las sanciones administrativas y disciplinarias a las cuales haya lugar por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia y la Cámara Disciplinaria de la Bolsa.

Artículo 1.6.3.7.- Cambio de Funciones. *Adicionado mediante Resolución No. 1734 del 30 de octubre de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Los Directores, Operadores y Asesores Comerciales que se encuentren certificados bajo una modalidad y en su(s) respectiva(s) especialidad(es) e inscritos en el RNPMV, que sean designados por la sociedad comisionista miembro de la Bolsa para desarrollar funciones sujetas a otra modalidad y/o su(s) respectiva(s) especialidad(es) de certificación, deberán acreditar a la Bolsa la certificación e inscripción en el RNPMV en la modalidad y/o especialidad(es) correspondiente(s), previo a desempeñar, permanente u ocasionalmente, sus nuevas funciones.

Artículo 1.6.3.8.- Requisitos de los representantes legales administrativos. *Adicionado mediante Resolución No. 1734 del 30 de octubre de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Los aspirantes a la categoría de representante legal administrativo deberán acreditar el cumplimiento de los siguientes requisitos:

1. Ser mayor de edad;

2. Acreditar los requisitos de profesionalismo e idoneidad para desempeñar dicha función;

3. Haber cumplido estrictamente sus obligaciones civiles y comerciales, para lo cual deberá autorizar a la Bolsa la consulta de las bases de datos financieras y comerciales existentes en el mercado;

4. No haber sido condenado por delito alguno, excepto por delitos culposos;

5. No haber sido expulsado o sancionado con una medida equivalente por una bolsa de valores, una bolsa de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales y de otros commodities, una bolsa de futuros y opciones o un organismo de autorregulación.

6. No haber sido objeto de las medidas de cancelación, a título de sanción, en el Registro Nacional de Agentes del Mercado Valores (en adelante "RNAMV") o del RNPMV, de remoción de un cargo por decisión de la Superintendencia Financiera de Colombia, ni encontrarse incurso, al momento de solicitar el ingreso, en una medida de suspensión o su equivalente impuesta por alguna bolsa de valores, una bolsa de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales y de otros commodities, una bolsa de futuros y opciones, un organismo de autorregulación, o encontrarse suspendida su inscripción en el RNPMV.

7. No haber sido sancionado con inhabilitación o remoción del cargo;

8. No estar impedido para ejercer el comercio.

Artículo 1.6.3.9.- Trámite de admisión de los profesionales. *Adicionado mediante Resolución No. 1734 del 30 de octubre de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La admisión de los aspirantes a las categorías de profesionales a las cuales se refiere el artículo 1.6.3.1 anterior se sujetará al siguiente procedimiento:

1. Solicitud

El representante legal de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa deberá presentar la correspondiente solicitud de admisión para sus profesionales vinculados, según sea el caso, ante la Junta Directiva o la Administración de la Bolsa.

1.1. En caso de Directivos, Operadores o Asesores Comerciales, deberán cumplir los siguientes requisitos:

1.1.1. Encontrarse debidamente certificado en la modalidad y especialidad(es) en la cual el profesional va a actuar, ante la entidad certificadora autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia para los mercados administrados por la Bolsa; y,

1.1.2. Encontrarse debidamente inscrito en el RNPMV.

1.2. En el caso de los representantes legales administrativos deberán surtir el proceso de admisión ante la Junta Directiva, acompañada de los siguientes documentos:

1.2.1. Hoja de vida en los formatos que establezca la Bolsa;

1.2.2. Extracto debidamente autorizado del acta correspondiente a la reunión de la junta directiva de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa en donde conste el nombramiento y las facultades otorgadas;

1.2.3. Acreditar la terminación y aprobación de todas las materias de una carrera en una universidad o en una institución de estudios superiores debidamente autorizada por parte de las autoridades competentes para expedir títulos de esta naturaleza;

1.2.4. Suscribir un documento en el que el aspirante a representante legal administrativo se comprometa a cumplir la ley, las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, los reglamentos de la Bolsa, sus Circulares e Instructivos, las decisiones de la Cámara Disciplinaria, el Comité Arbitral y las demás autoridades de la entidad; y,

1.2.5. Los demás requisitos que establezca la Administración de la Bolsa mediante Circular.

2. Publicación

El nombre del aspirante y la información que estime pertinente la Junta Directiva será publicado por la Administración a través del medio que establezca la Bolsa, mediante Circular, durante cinco (5) días hábiles. En el evento en que se presenten objeciones el Presidente las transmitirá a la Junta Directiva.

La publicación a la que se refiere el presente numeral se efectuará exclusivamente para los representantes legales administrativos.

3. Decisión

Verificado y acreditado el cumplimiento de los requisitos establecidos en el presente artículo, la Junta Directiva o la Administración, según sea el caso, decidirán sobre la solicitud, así:

3.1. La Junta Directiva de la Bolsa podrá abstenerse de aprobar la admisión de aquellos representantes legales administrativos que, en su concepto, no cumplan con las calidades necesarias para el desempeño de tal cargo, así como cuando encuentre fundamentadas objeciones presentadas por terceros. La decisión de la Junta Directiva será comunicada de manera privada a la sociedad comisionista miembro de Bolsa que solicitó la admisión, sin que en ningún caso sea necesaria la explicación de las razones que motiven la admisión o el rechazo.

3.2. La Administración de la Bolsa no podrá abstenerse de admitir a los Directores, Operadores y Asesores Comerciales vinculados a las sociedades comisionistas miembros de Bolsa que se encuentren certificados en la respectiva modalidad y su(s) respectiva(s) especialidad(es) e inscritos

en el RNPMV, cuando esta(s) concuerde(n) con la correspondiente solicitud de admisión. En caso de presentarse inconsistencia, entre la modalidad y su(s) respectiva(s) especialidad(es) en la cual el profesional está certificado e inscrito en el RNPMV y la correspondiente solicitud, la Administración negará tal admisión, la cual será comunicada de manera privada al miembro de Bolsa que la solicitó.

3.3. Admitida la solicitud se informará mediante comunicación escrita la modalidad y su respectiva(s) especialidad(es) en la cual fue admitido el profesional, a la sociedad comisionista miembro de Bolsa, al Jefe del Área de Seguimiento, a la Cámara Disciplinaria de la Bolsa y al mercado en general a través del medio que para el efecto determine la Bolsa mediante Circular.

4. Actuación

La aprobación que dé la Junta Directiva a los Representantes Legales Administrativos, no surtirá efectos inmediatamente sino únicamente hasta la posesión de éste ante el Presidente de la Bolsa y la Superintendencia Financiera de Colombia.

La admisión que dé la Administración a los Directivos, Operadores y Asesores Comerciales, no surtirá efectos inmediatamente sino únicamente hasta el día hábil siguiente a la comunicación referida en el numeral 3.3 anterior.

Parágrafo primero.- Los profesionales sólo podrán iniciar actividades una vez acreditados ante la Bolsa los requisitos establecidos por la ley y este reglamento.

Parágrafo segundo.- El proceso de certificación, así como la inscripción en el RNPMV son independientes al trámite de posesión que ante la Superintendencia Financiera de Colombia estén obligados a realizar los Representantes Legales, miembros de Junta Directiva, Consejo Directivo o de Administración, Revisores Fiscales y Oficiales de Cumplimiento para la prevención del lavado de activos de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, y en ningún caso lo sustituye.

Parágrafo transitorio primero.- Régimen de transición para acreditar el cumplimiento de las obligaciones de certificación e inscripción en el RNPMV. Los Directivos, Operadores y Asesores Comerciales vinculados a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, deberán obtener la certificación en la modalidad y en su(s) respectiva(s) especialidad(es) ante la entidad certificadora autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia para los mercados administrados por la Bolsa y estar inscritos en el RNPMV en los plazos que para el efecto estableció el Gobierno Nacional a través del Decreto 4668 de 2007.

Ningún Directivo, Operador o Asesor Comercial, podrá actuar, permanente u ocasionalmente, en cualquiera de los mercados administrados por la Bolsa al día hábil siguiente de los vencimientos establecidos por el Gobierno Nacional, cuando no hayan obtenido la certificación, la respectiva inscripción en el RNPMV y la correspondiente admisión por la Bolsa.

Parágrafo transitorio segundo.- Admisión automática en la Bolsa. La admisión en la Bolsa de los Directivos, Operadores y Asesores Comerciales que hayan ejercido sus funciones en los mercados administrados por la Bolsa, previo al vencimiento de los plazos transitorios establecidos por el Gobierno Nacional a través del Decreto 4668 de 2007, se entenderá surtida con la obtención de la respectiva

certificación ante la entidad certificadora autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia para los mercados administrados por la Bolsa y la respectiva inscripción en el RNPMV.

Capítulo 4. De los derechos de los miembros de la Bolsa

Artículo 1.6.4.1.- Derechos de los miembros de la Bolsa. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia por el cual se modifica el Art. 19 aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Son derechos de los miembros de la Bolsa:

1. Ingresar al recinto de la Rueda de Negocios así como contar con acceso a los mecanismos de negociación e información de la Bolsa.

2. Celebrar las operaciones y negociaciones autorizadas en el Reglamento.

3. Recibir un tratamiento igualitario que les permita acceder a la realización de las negociaciones en condiciones de libre competencia.

4. Recibir inducción y capacitación sobre los mecanismos de negociación de la Bolsa.

5. Solicitar la aplicación de los mecanismos de solución de conflictos y de cumplimiento de operaciones existentes en la Bolsa cuando haya lugar a ello.

6. Solicitar la intervención de los órganos competentes de la Bolsa, así como la prestación de sus servicios técnicos, de conformidad con el Reglamento.

7. Ejercer el derecho de defensa ante los diferentes organismos de la Bolsa, dentro de los procedimientos autorizados por las normas legales, estatutarias y reglamentarias.

8. Elegir y ser elegidos en los órganos de la Bolsa, según lo dispongan las normas legales y reglamentarias vigentes.

9. Presentar peticiones respetuosas a los órganos de la Bolsa.

10. Solicitar a los órganos de la Bolsa informes sobre asuntos no sujetos a reserva y obtener oportunamente la correspondiente respuesta.

11. Contar con una permanente colaboración de la Bolsa que permita el desarrollo, la creación y modernización de mercados y mecanismos de operación, sujeto a las normatividad vigente.

12. Obtener de la Bolsa información actualizada de precios y mercados tanto internos como externos, para las especies negociables, servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos que se negocien en ella.

13. Solicitar a la Bolsa la admisión de personas autorizadas para gestionar y tramitar asuntos relacionados con la ejecución de sus negocios.

14. Recibir información acerca de los planes de contingencia y continuidad de negocio que implemente la Bolsa.

15. Ejercer los demás derechos que les confieren la ley y los reglamentos de la Bolsa.

Capítulo 5. De las obligaciones de los miembros de la Bolsa

Artículo 1.6.5.1. Obligaciones de los miembros. Son obligaciones de las sociedades miembros de la Bolsa las siguientes:

1. Cumplir estrictamente las obligaciones de cualquier género que contraigan con la Bolsa y con quienes utilizan sus mecanismos de negociación;

2. Cumplir permanentemente y en su integridad la ley, los estatutos y reglamentos de la Bolsa y las determinaciones de sus áreas u órganos de dirección, administración, operación, supervisión, disciplina y de solución de conflictos, sin que sirva de excusa o defensa la ignorancia de dichos reglamentos, circulares, instructivos operativos, acuerdos y laudos;

3. Reportar, al Área de Seguimiento de la Bolsa y a la Superintendencia Financiera de Colombia, las conductas o hechos que conozca en desarrollo de su actividad, que puedan conducir razonablemente a sospechar que son ilegales o fraudulentas

4. Informar los eventos de incumplimiento de las operaciones, definidos en este Reglamento.

5. Concurrir a toda citación que les dirija la Junta Directiva, el Presidente, la Cámara Disciplinaria, el área de seguimiento, y el comité arbitral, suministrando los informes que les fueren solicitados por ellos dentro de la órbita de sus funciones y dentro de los términos establecidos;

6. Informar a la Bolsa de cualquier hecho o situación que atente contra la transparencia, integridad y seguridad del mercado;

7. Reportar cualquier situación o falla que detecten en el funcionamiento de la Bolsa o del Sistema, que puedan afectar el adecuado funcionamiento de la misma;

8. Garantizar que las personas vinculadas a la ejecución de sus actividades poseen los conocimientos sobre los mecanismos de Bolsa, el funcionamiento de los mercados y del sector agropecuario, agroindustrial o demás commodities sobre los que pretendan realizar operaciones;

9. Conducir todos los negocios con lealtad, claridad, diligencia, buena fe, precisión y especial responsabilidad;

10. Entregar oportunamente a la Bolsa la información que ésta les solicite, dentro de los términos establecidos para cada caso. Dicha información debe ser veraz, clara, suficiente y oportuna, requisitos cuyo cumplimiento deberá ser verificado por el representante legal del Participante o por el funcionario competente, antes de su entrega;

11. Administrar con prudencia, diligencia y responsabilidad, el acceso a los sistemas informáticos puestos a disposición por parte de la Bolsa, así como suministrar información oportuna y veraz de la información que sea suministrada por cualquier medio a la Bolsa;

12. Abstenerse de revelar o utilizar, en beneficio suyo o de terceros, información privilegiada o sujeta a reserva, en los términos contemplados en el Reglamento de la Bolsa y en la normatividad aplicable

13. Contar con un Sistema de Administración de Riesgo, el cual deberá incluir los mecanismos para el conocimiento del cliente, así como las disposiciones para realizar un seguimiento permanente a su condición de riesgo;

14. Mantener y actualizar los planes de contingencia, continuidad del negocio y seguridad informática, que sean necesarios para garantizar la continuidad de su operación en el sistema.

15. Cumplir estrictamente los contratos que celebren con sujeción a los términos pactados y a su naturaleza, dentro del marco legal, reglamentario, consuetudinario y con respecto a su natural equilibrio. 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;

16. Cerciorarse de la autenticidad de las firmas de sus comitentes, de la validez y suficiencia de los poderes de los representantes de sus clientes, responder de la autenticidad del último endoso y de la autenticidad e integridad de los valores negociados;

17. Complementar y Confirmar las Operaciones en los términos y oportunidades que fije la Bolsa mediante Circular.

18. Conservar los soportes documentales de las órdenes que se ejecuten por su conducto, durante el término exigido en la normatividad vigente

19. Salir al saneamiento de los valores negociados en los términos establecidos en la ley;

20. Obtener autorización previa de la Junta Directiva de la Bolsa para reformas que pretendan realizar a sus estatutos sociales y enviar a la Bolsa copias auténticas de las escrituras correspondientes, con la constancia de su inscripción en el Registro Público Mercantil.

La obtención de la autorización para las reformas de estatutos sociales se someterá al siguiente procedimiento: a.) El miembro interesado radicará ante la Secretaría General de la Bolsa un proyecto de la modificación y un documento contentivo de los cambios proyectados y las razones en las que se sustenta; b.) Recibida la solicitud de estudio de modificación de los estatutos sociales de un miembro, la Junta Directiva la estudiará y decidirá sobre la misma en la primera sesión que se realice a partir de la radicación de los documentos.

En todo caso la Junta Directiva podrá ordenar al Presidente de la Bolsa definir mediante Circular un régimen de autorización general mediante el cual se establezcan determinadas reformas que no requerirán de su autorización previa. En tales casos subsistirá la obligación de informar a la Bolsa sobre las reformas efectuadas y de hacer entrega a la Junta Directiva, a través de la Secretaría General, de los documentos legales en donde ellas consten.

No será necesario solicitar autorización de la Junta Directiva de la Bolsa para realizar modificaciones a los estatutos sociales cuando la Superintendencia Financiera de Colombia autorice, de manera general, la modificación de los mismos.

Los miembros tendrán un término de seis (6) meses a partir de la entrada en vigencia del presente Reglamento para hacer los ajustes que correspondan a sus estatutos sociales con la finalidad de hacer efectivo lo establecido en el presente numeral;

21. Constituir las Garantías generales, especiales y las demás que exija el presente reglamento, en la oportunidad y condiciones establecidas, las cuales deberán mantenerse vigentes y libres de gravámenes o limitaciones. Asimismo, esta obligación deberá cumplirse de conformidad con los reglamentos de otras entidades cuando la Bolsa efectúe la Compensación y Liquidación de operaciones y administración de Garantías por conducto de terceros;

22. Adoptar la estructura de cubrimiento de riesgos que exijan la ley y los reglamentos;

23. Informar acerca de las reclamaciones que afecten las pólizas de riesgos financieros;

24. Observar directamente a través de sus socios o accionistas, representantes legales, administradores y empleados, un trato respetuoso con los miembros de la Bolsa, los accionistas, el revisor fiscal, los miembros de la junta directiva, de la cámara disciplinaria y del comité arbitral, el personal de la Bolsa, los clientes y los inversionistas;

25. Atender dentro de los términos establecidos, los requerimientos que les formule la Cámara Disciplinaria, el Área de Seguimiento, el comité arbitral y la administración de la Bolsa, en todos los aspectos relacionados con sus negociaciones realizadas a través de la Bolsa;

26. Pagar, dentro de los términos establecidos, el servicio de registro, las cuotas de sostenimiento, los instalamentos y demás obligaciones que contraiga por el ejercicio de su actividad como Miembro de la Bolsa;

27. Velar por el cumplimiento y pago de las tarifas de comisiones establecidas, quedando obligados a denunciar ante la Cámara Disciplinaria cualquier irregularidad de la cual tenga conocimiento;

28. Tener a disposición de sus clientes los comprobantes de las operaciones que celebre para éstos, dentro de los tres (3) días hábiles siguientes a la fecha de su realización;

29. Cumplir estrictamente los encargos dados por sus clientes para la realización de los negocios;

30. Establecer las medidas necesarias tendientes a garantizar la total independencia financiera, operativa y contable de los recursos de terceros que administre, de manera temporal o permanente, frente a los recursos propios de la sociedad comisionista. Para los efectos anteriores, deberá llevar en su contabilidad, subcuentas específicas para cada mandante en las que consignen la totalidad de las operaciones de mercado abierto registradas para el respectivo mandante y los pagos y/o cobros del precio que sobre ellas se realice. Para tal efecto, deberán adoptar las medidas establecidas en la Circular

Externa No. 11 de 2004 de la Superintendencia de Valores hoy Superintendencia Financiera de Colombia, así como las normas o instrucciones que la modifiquen, sustituyan o la deroguen;

31. Llevar, con estricta sujeción a los principios generalmente aceptados de la contabilidad, los libros que exige el Código de Comercio, así como el Libro de Operaciones de Bolsa, Libro de Órdenes, Libro de Operaciones por Cuenta Propia, Libro de Administración de Valores, así como cualquier otro que determine la ley. En estos libros se deben asentar las órdenes recibidas y negociaciones realizadas en orden cronológico, con especificación de los bienes y naturaleza de cada negociación, el precio, el plazo, nombre e identificación del cliente respectivo y número del documento en que la operación consta, en los términos que determine la ley y los demás que se determine mediante Circular;

32. Permitir el examen de los libros de contabilidad, registro de comprobantes y de operaciones al Área de Seguimiento o a quien designe la Cámara Disciplinaria;

33. Verificar la validez de los contratos de comisión y autorizaciones de sus clientes;

34. Registrar en la Bolsa las operaciones que celebren en desarrollo de su objeto social, de acuerdo con lo establecido en el presente reglamento;

35. Consultar los boletines y cualquier otra información que publique la Bolsa a través de los medios que ésta disponga;

36. Enviar a la Bolsa con la periodicidad que se señala a continuación y mantener actualizada la siguiente información:

36.1. Los mandatos de sus comitentes dentro del plazo fijado por la administración de la Bolsa, cuando se los solicite.

36.2. Semestralmente los estados de resultados de la sociedad, que también deberán remitir a la Cámara Disciplinaria, cuando esta los solicite.

36.3. Los estados financieros con la misma periodicidad con la que los deben enviar a la Superintendencia Financiera de Colombia mediante los medios que determine la Bolsa mediante Circular.

36.4. Mensualmente, certificación del revisor fiscal sobre el estado de cumplimiento del capital mínimo que deben acreditar las sociedades comisionistas miembros de la bolsa.

36.5. La autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia para la realización de nuevas actividades, cuando ella sea necesaria, una vez ésta se obtenga, así como la persona o personas encargadas de las actividades, si fuere del caso.

36.6. Los datos de la posesión de la persona designada por la sociedad comisionista para desempeñarse como oficial de cumplimiento para efecto de los mecanismos para la prevención y control de actividades delictivas, cuando ésta se designe o reemplace.

36.7. La relación de las cuentas corrientes o de ahorros de la sociedad comisionista y la finalidad de cada una de ellas.

36.8. La apertura, cierre o traslado de oficinas, cuando ello ocurra.

36.9. El formulario de actualización en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores, una vez se remita a la Superintendencia Financiera de Colombia.

36.10. La integración de la junta directiva y de sus comités, cuya información debe mantenerse actualizada ante la Bolsa.

36.11. Los nombres y direcciones para notificación y toda aquella información que requiera la Bolsa de los accionistas, miembros de junta directiva, y personas vinculadas a la sociedad comisionista, de acuerdo con los formatos y mecanismos de envío de información que establezca la Bolsa en la circular que se expida para el efecto.
Los registros que lleve la Bolsa serán de libre consulta por el público, previa solicitud del interesado ante la Secretaria General de la Bolsa, con excepción de aquellos cuya información sea calificada como reservada.

36.12. Anualmente, el certificado de renovación de la matricula mercantil.

37. Contar con la infraestructura tecnológica necesaria que permita la operación continua, ágil y eficiente en el mercado de la Bolsa;

38. Solicitar a sus clientes autorización expresa mediante la cual se autorice a la comisionista y a la Bolsa, para utilizar y reportar la información que éstos suministren, para los fines contemplados en el Reglamento, así como en las Circulares e Instructivos Operativos que sean expedidos, de conformidad con la normatividad aplicable en materia de protección de datos personales;

39. Contar con un plan de contingencias y continuidad del negocio, debidamente documentado, que cuando menos contemple características tales como: haber sido aprobado por el órgano competente, disponer de los recursos necesarios para su oportuna ejecución, haber superado las pruebas necesarias para confirmar su eficacia, ser conocido por todos los usuarios. El plan debería cubrir al menos temas como: grupo de contingencias y sus funciones, identificación de eventos que pueden afectar la operación en la Bolsa, medidas adoptadas para minimizar el riesgo, actividades a realizar cuando se presenten fallas, alternativas de operación y regreso a la operación normal;

40. Cumplir las demás obligaciones que les impongan las normas legales y reglamentarias;

41. Asistir en todos los casos que sea citado por el comité arbitral de Bolsa y acatar estrictamente las decisiones o determinaciones que se deriven de la misma;

42. Asistir a las capacitaciones sobre el funcionamiento del sistema de compensación y liquidación que convoque la Bolsa.

43. Asistir a las pruebas y planes de capacitación de nuevos sistemas de negociación así como las de los planes de contingencia y continuidad del negocio.

44. Cumplir con los deberes y obligaciones previstos en el Libro Sexto del presente Reglamento.

45. Las demás establecidas en el marco interno normativo de la Bolsa y en la ley.

Artículo 1.6.5.2.- Obligaciones de las personas vinculadas a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. Son obligaciones de los accionistas, administradores, funcionarios y demás personas vinculadas a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa las siguientes:

1. Cumplir permanentemente y en su integridad la ley, los estatutos, reglamentos, circulares e instructivos de la Bolsa y las determinaciones de sus órganos de dirección, administración, operación, control, de solución de conflictos, así como las que ejerzan funciones de supervisión y de disciplina, sin que sirva de excusa o defensa la ignorancia de dichos reglamentos, circulares, instructivos operativos, acuerdos y laudos;

2. Concurrir a toda citación que les dirijan la Junta Directiva, el Presidente, el Área de Seguimiento, la Cámara Disciplinaria o el comité arbitral, suministrando los informes que les fueren solicitados por ellos dentro de la órbita de sus funciones y dentro de los términos establecidos;

3. Informar a la Bolsa de cualquier hecho o situación que atente contra la transparencia, integridad y seguridad del mercado;

4. Poseer los conocimientos sobre los mecanismos de Bolsa, el funcionamiento de los mercados y del sector agropecuario;

5. Ejecutar todos los negocios con lealtad, claridad, diligencia, buena fe, precisión y especial responsabilidad;

6. Observar un trato respetuoso con los miembros de la Bolsa, los accionistas, el revisor fiscal, los miembros de la junta directiva, de la cámara disciplinaria y del comité arbitral, del personal de la Bolsa y sus clientes e inversionistas;

7. Atender dentro de los términos establecidos, los requerimientos que les formule el área de seguimiento, la Cámara Disciplinaria, el comité arbitral y la administración de la Bolsa, en todos los aspectos relacionados con sus negociaciones realizadas a través de la Bolsa;

8. Denunciar ante la Cámara Disciplinaria cualquier irregularidad de la cual tenga conocimiento sobre el cumplimiento y pago de las tarifas de comisiones establecidas;

9. Cumplir estrictamente los encargos dados por sus clientes para la realización de los negocios;

10. Permitir el examen de los libros de contabilidad, registro de comprobantes y de operaciones y demás documentación de la sociedad, al área de seguimiento o a quien designe la Cámara Disciplinaria;

11. Verificar la validez de los contratos de comisión y autorizaciones de sus clientes;

12. Consultar los boletines y cualquier otra información que publique la Bolsa a través de los medios que ésta disponga;

13. Asistir a la capacitación programada por la Bolsa;

14. Cumplir las demás obligaciones que les impongan las normas legales y reglamentarias;

15. Asistir a las pruebas técnicas y/o de tecnología relacionadas con nuevos mercados, herramientas o sistemas, así como las pruebas de planes de contingencia que implemente la Bolsa.

Capítulo sexto. Tarifas

Artículo 1.6.6.1. Cuotas, derechos y tarifas. La Bolsa tendrá derecho al cobro de cuotas, derechos y tarifas (en adelante "tarifas") que por concepto de los servicios prestados a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa se generen a favor de ésta, en particular por el servicio de acceso al sistema de negociación así como por modificaciones, correcciones, ampliaciones en el término de complementación o cumplimiento, los servicios de compensación y liquidación y todos los demás servicios conexos o complementarios o que en desarrollo de su objeto social provea al mercado.

Las tarifas por dichos conceptos serán fijadas por la Junta Directiva de la Bolsa, siguiendo los siguientes principios:

1. No discriminación entre sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y libre competencia, sin perjuicio de la facultad de establecer tarifas diferenciales en razón del volumen de operaciones realizadas dentro de un periodo determinado u otros criterios diferenciales objetivos que tengan por objeto incentivar la celebración de operaciones en los sistemas administrados por la Bolsa;

2. Suficiencia, según lo cual las tarifas, globalmente consideradas, deberán ser fijadas buscando la sostenibilidad financiera y administrativa de la Bolsa;

3. Irretroactividad, en virtud de lo cual únicamente podrán ser cobradas sobre los servicios prestados con posterioridad al momento en el cual entre a regir la respectiva tarifa;

4. Destinación, según lo cual podrá fijarse que una porción de las tarifas cobradas sea utilizado para la estructuración e implementación de nuevos proyectos o para la amortización de proyectos implementados;

5. Publicidad, las tarifas fijadas, así como los criterios para su modificación deberán ser comunicados mediante Circular y publicados a través de los medios que determine el Reglamento y en la página de Internet de la Bolsa con antelación a su entrada en vigencia.

El valor de las tarifas por los servicios prestados, será facturado a cada sociedad comisionista miembro de la Bolsa en forma discriminada con las tarifas correspondientes, y deberá ser cancelado a la Bolsa dentro del término establecido mediante Circular. En caso de incumplimiento, la Bolsa, de conformidad con lo que se determine a través de Circular, podrá restringir a la respectiva sociedad comisionista miembros el acceso a los sistemas de negociación y de registro de facturas administrados por ella.

Capítulo séptimo. Sociedades comisionistas inactivas como miembros de la bolsa

Artículo 1.6.7.1.- Inactividad de una sociedad comisionista miembro. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia por el cual se modifica el Art. 36 aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Entiéndase por inactividad la voluntad expresa de un Miembro de la Bolsa de suspender su actuación como tal, por un período de seis (6) meses o la determinación del Presidente de la Bolsa de declararla cuando se configuren los presupuestos establecidos para tal efecto en el siguiente artículo.

La solicitud de inactividad voluntaria deberá ser confirmada por la Junta Directiva de la Bolsa, previa solicitud escrita y sustentada por el miembro respectivo, la cual será prorrogable por una sola vez. La inactividad del puesto, o su prórroga, se contará desde el momento de la confirmación de la solicitud. Una vez transcurrido un año de inactividad se perderá la calidad de miembro de la Bolsa.

La decisión de la Junta Directiva deberá ser informada al público a través del boletín informativo y la página web de la Bolsa.

Durante el período de inactividad, el miembro inactivo no podrá reiniciar sus actividades ni podrá hacer uso de los servicios de la Bolsa como intermediario, ni ingresar al recinto de la Rueda de Negocios durante sus sesiones ni acceder a los sistemas de negociación administrados por la Bolsa.

Artículo 1.6.7.2.- Causas de la inactivación. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. La inactivación de una sociedad comisionista miembro puede provenir de:

1. Decisión de la sociedad comisionista

La sociedad comisionista que desee inactivarse comunicará la decisión al Presidente de la Bolsa, dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes a la fecha en que el órgano social competente haya adoptado la determinación de suspender las actividades como comisionista de bolsa.

La sociedad deberá informar la fecha a partir de la cual dejará de operar, las razones que llevaron a adoptar la decisión de suspender temporalmente las actividades, allegar copia autorizada del acta correspondiente en la que conste tal decisión, en la cual deberán relacionarse las medidas adoptadas para la protección de los intereses de los clientes.

2. Decisión de la Presidencia de la Bolsa

La Presidencia podrá declarar la inactividad de una sociedad comisionista cuando ésta deje de realizar las actividades señaladas en la ley, durante un lapso superior a sesenta (60) días continuos, cuando se suspenda su inscripción el Registro Nacional de Agentes del Mercado o cuando esta incurra en defectos en su capital mínimo.

La sociedad comisionista podrá, en el evento de declaratoria de inactividad por no operar durante un lapso superior a sesenta (60) días, previa demostración de causa justificada, solicitar que se le permita seguir operando, en cuyo caso la Junta Directiva señalará el plazo que le concede para reiniciar operaciones.

En este caso la Bolsa publicará la decisión de inactivación, en el boletín informativo y la página web de la Bolsa, y en todo caso comunicará tal decisión de manera inmediata a la Superintendencia Financiera de Colombia.

Artículo 1.6.7.3.- Efectos de la inactivación. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. La sociedad comisionista inactiva no podrá realizar ninguna de las actividades contempladas en la ley.

Durante el período de inactividad, la Bolsa tomará las medidas necesarias para impedir a la sociedad comisionista inactiva el ingreso al recinto de la Rueda de Negocios durante sus sesiones y el acceso a los sistemas de negociación y registro administrados por la Bolsa.

Artículo 1.6.7.4.- Cuota de las sociedades comisionistas inactivas. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. La Junta Directiva de la Bolsa fijará anualmente, la cuota de sostenimiento que deben pagar las sociedades comisionistas inactivas, como una tarifa fija denominada en salarios mínimos legales mensuales. Dichas tarifas especiales se divulgarán a través de Circular.

Artículo 1.6.7.5.- Obligaciones de las sociedades comisionistas inactivas. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. La sociedad comisionista inactiva deberá cumplir con todas las obligaciones que le impongan la ley y los reglamentos de la Bolsa y en especial las siguientes:

1. Mantener las inversiones obligatorias y las garantías a las que se refiere el presente reglamento;
2. Enviar la información requerida por la Superintendencia Financiera de Colombia o la Bolsa;
3. Cancelar oportunamente a la Bolsa los emolumentos que resultaren a cargo de ella por cualquier concepto;
4. Cualquier otra obligación que señalen para ellas las autoridades internas de la Bolsa, en ejercicio de las atribuciones que le confieren los reglamentos;
5. Cumplir las operaciones pendientes de cumplimiento; y,
6. Cumplir las obligaciones pendientes con sus clientes.

Artículo 1.6.7.6.- Reanudación de actividades. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. La sociedad comisionista inactiva que desee reanudar sus actividades, deberá comunicar por escrito tal hecho al Presidente de la Bolsa, acompañado de copia del acta del órgano social competente en donde conste esa determinación.

El Presidente verificará si las causas que motivaron la inactivación han desaparecido para proceder a ordenar la publicación de tal hecho en el boletín respectivo.

En caso contrario, si las causas no han desaparecido, negará la activación, decisión que la sociedad comisionista miembro de la Bolsa podrá apelar ante la Junta Directiva dentro del mes siguiente a su notificación.

Parágrafo.- Para efectos de presentar la apelación ante la Junta Directiva, la sociedad comisionista presentará ante la Secretaria General de la Bolsa un escrito suscrito por su representante legal en el que

se sustenten las razones por las cuales se considera que la decisión del Presidente no se ajusta a lo dispuesto en el presente Reglamento.

Para efectos de su decisión, la Junta Directiva podrá solicitar información adicional a la sociedad comisionista miembro de la Bolsa con el fin de que acredite que la causal que motivó la inactivación ha desaparecido.

La Junta Directiva deberá resolver el recurso en un término máximo de dos (2) meses.

Capítulo octavo. Revisores Fiscales de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa

Artículo 1.6.8.1.- Designación. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa contarán con un revisor fiscal, cuya designación deberá ser realizada por la asamblea general de accionistas a través de un proceso de selección objetiva fundado en el análisis de requisitos de idoneidad profesional y solvencia moral.

La realización del proceso de selección objetiva y el cumplimiento de los requisitos de idoneidad profesional y solvencia moral deberá ser acreditado por la sociedad comisionista miembro ante la Bolsa, adjuntando copia del acta de la asamblea y los soportes documentales correspondientes.

En todo caso, una vez efectuada la designación por la asamblea general de accionistas, el representante legal de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa deberá remitir a esta una constancia de estar adelantando el respectivo trámite de posesión del revisor fiscal ante la Superintendencia Financiera de Colombia o acreditar la posesión ante dicha entidad, de ya haberse realizado.

Artículo 1.6.8.2.- Requisitos. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. El revisor fiscal deberá ser contador público. Cuando se designen asociaciones o firmas de contadores como revisores fiscales, estas deberán designar contadores públicos, personas naturales, para que se desempeñen como revisor fiscal principal y suplente.

Artículo 1.6.8.3.- Ejercicio de sus funciones. *Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*. Sólo después de posesionado ante la Superintendencia Financiera de Colombia, podrá el revisor fiscal designado empezar a desempeñar el cargo. Igual requerimiento aplica respecto del ejercicio de funciones por el revisor fiscal suplente.

LIBRO SEGUNDO. RÉGIMEN DE AUTORREGULACION

DE LAS FUNCIONES NORMATIVA, DE SUPERVISIÓN Y DISCIPLINARIA

Título Primero. Disposiciones Generales

Capítulo Primero. Objetivos, Criterios y Alcance

Artículo 2.1.1.1.- Objetivos. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El ejercicio de la autorregulación se sustenta en los objetivos de preservación de la integridad de los mercados administrados por la Bolsa, la profesionalización de los intermediarios, el cumplimiento oportuno de sus compromisos y en general, el mantenimiento de un escenario de negociación bajo condiciones de seguridad, honorabilidad, corrección y transparencia.

En desarrollo de los lineamientos que en relación con la infraestructura del mercado de valores se consagran en la Ley 964 de 2005 y el Decreto 1511 de 2006, la Bolsa ejercerá directamente las funciones normativa, de supervisión y disciplinaria respecto de las actividades y operaciones que en ella se realicen por las sociedades comisionistas miembros y las personas vinculadas a las mismas.

La Cámara Disciplinaria de la Bolsa, órgano independiente y autónomo de la administración de la misma, será la instancia que tendrá a su cargo la imposición de sanciones por la comisión de infracciones y conductas sancionables realizadas por las sociedades comisionistas miembros y las personas vinculadas a las mismas.

Parágrafo.- Cuando en el presente Reglamento se haga referencia a las personas vinculadas a las sociedades comisionistas de Bolsa se entenderá por ello aquellas enunciadas en el artículo 1.6.5.2 del presente Reglamento.

Artículo 2.1.1.2.- Criterios. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las funciones de autorregulación atenderán a los siguientes criterios:

1. Proteger los derechos de los inversionistas que acuden a los mercados de la bolsa;
2. Velar por el mantenimiento de la transparencia e integridad del mercado;
3. Propender por el profesionalismo de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y de las personas vinculadas a estos;
4. Divulgar las normas, actos y decisiones adoptadas en ejercicio de las funciones normativa, de supervisión y disciplinaria a su cargo;
5. Prevenir la imposición de cargas innecesarias para el desarrollo de los mercados;
6. Propender porque se prevenga la discriminación entre los miembros de la Bolsa.

Artículo 2.1.1.3.- Alcance. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las actividades que desplegará la Bolsa comprenderán el ejercicio de las siguientes funciones: normativa, consistente en la adopción de normas que aseguren el correcto funcionamiento de las actividades y operaciones que en ella se realicen y establecer un código de conducta para sus miembros y las personas vinculadas a éstos; de supervisión, consistente en la verificación del cumplimiento de las normas aplicables a sus miembros y a las personas vinculadas a éstos y, disciplinaria, consistente en la facultad de imponer sanciones por el incumplimiento de las normas aplicables.

El ejercicio de las funciones normativa, de supervisión y disciplinaria, se realizará con el alcance, los estándares, requisitos, funciones y obligaciones establecidos en la ley y en las disposiciones que sobre la materia expida el Gobierno Nacional, comprendiendo las relaciones de los intermediarios con sus clientes.

La Bolsa propenderá por el establecimiento de normas consignadas en reglamentos sujetos a la aprobación de la Superintendencia Financiera de Colombia , así como por su consistente interpretación y aplicación; dichos reglamentos se presumen conocidos y aceptados por las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, así como por las personas vinculadas a las mismas.

Artículo 2.1.1.4.- Recursos para Autorregulación. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Bolsa proveerá los recursos y mecanismos necesarios para el ejercicio de las labores inherentes a las funciones de autorregulación bajo condiciones de independencia y autonomía, efecto para el cual, propenderá por la independencia física, presupuestal y administrativa del Área de Seguimiento y de la Cámara Disciplinaria. Así mismo, la Bolsa garantizará la independencia del Área de Seguimiento y de la Cámara Disciplinaria en el desarrollo como tal de sus funciones. El proyecto de presupuesto elaborado por las instancias mencionadas será presentado para su asignación y aprobación a la Asamblea General de Accionistas de la Bolsa y no podrá ser modificado por la Junta Directiva de la Bolsa.

Capítulo Segundo. Personas sometidas al Régimen de Autorregulación

Artículo 2.1.2.1.- Competencia. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las funciones de autorregulación se ejercerán respecto de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y de las personas vinculadas a éstas, en relación con las normas que rigen el 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 que puedan transarse en dichos mercados. Dichas personas serán sujetos pasivos de los procesos disciplinarios que se lleven a cabo de conformidad con el presente Reglamento.

Las funciones de autorregulación se ejercerán en relación con los miembros y con las personas vinculadas a éstos aún cuando no se encuentren inscritas previamente en el Registro Nacional de Agentes o de Profesionales del Mercado de Valores, cuando a ello haya lugar. La omisión del deber de inscripción en los citados Registros no libera a los miembros ni a las personas vinculadas a éstos, de su condición de sujetos pasivos de la acción que compete al autorregulador. .

Con relación a la actuación de los revisores fiscales de las sociedades comisionistas miembros, en el evento de detectarse alguna omisión en el cumplimiento de los deberes a su cargo o cualquier irregularidad frente a las disposiciones que rigen su actividad, la Bolsa pondrá en conocimiento de la Superintendencia Financiera de Colombia, de la asamblea general de accionistas de la respectiva sociedad y de la Junta Central de Contadores, para el ejercicio de sus respectivas competencias.

Capítulo Tercero. Distribución de funciones

Artículo 2.1.3.1.- Función Normativa. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La función normativa se ejercerá en armonía con lo dispuesto en el Libro Primero del presente reglamento y en el Código de Conducta, consagrado en el Libro Quinto, el cual establece los principios que regulan la conducta y actuación de los miembros de la Bolsa y de las personas vinculadas a éstos y los demás aspectos previstos en el Decreto 1511 de 2006 o, en las normas que lo modifiquen, adicionen o sustituyan.

Artículo 2.1.3.2. Función de Supervisión. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La función de supervisión será ejercida por el Área de Seguimiento, de acuerdo con los principios, reglas y lineamientos establecidos en el presente Reglamento.

Artículo 2.1.3.3.- Función Disciplinaria. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La función disciplinaria será ejercida por la Cámara Disciplinaria de la Bolsa, en armonía con los principios, lineamientos y reglas establecidas en el presente Reglamento.

Título Segundo. De la Función de Supervisión

Capítulo Primero. Funciones

Artículo 2.2.1.1.- Función de supervisión. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Consiste en la verificación del cumplimiento de las normas aplicables por parte de los miembros y de las personas vinculadas a éstos, efecto para el cual se adelantará la investigación de los hechos y conductas a que haya lugar.

Artículo 2.2.1.2.- Labores o actividades para el desarrollo de la función de supervisión. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El Jefe del Área de Seguimiento será responsable de la función de supervisión y ejercerá las siguientes labores:

1. Dirigir las labores de vigilancia y seguimiento de los miembros de la Bolsa y de las personas vinculadas a los mismos, y utilizar sistemas de alerta temprana para la detección y prevención de conductas contrarias a la ley o a los reglamentos;
2. Establecer y cumplir un plan periódico de visitas a los miembros de la Bolsa;
3. Velar por el funcionamiento adecuado del área a su cargo;
4. Evaluar los informes de visita realizados por los funcionarios a su cargo;
5. Hacer recomendaciones para el adecuado desempeño de las firmas comisionistas miembros de la Bolsa conforme a las reglas que regulan su actividad y efectuar seguimiento de su cumplimiento;
6. Presentar a la Junta Directiva, con periodicidad trimestral o con una antelación inferior, a solicitud de dicho organismo, informes generales referentes a la gestión del Área de Seguimiento, sin incluir revelación de información sobre investigaciones que se encuentre adelantando;
7. De conformidad con lo establecido en el presente Reglamento trasladar a la Cámara Disciplinaria las actuaciones adelantadas por el área a su cargo;
8. Velar, porque los miembros de la Bolsa y las personas vinculadas a estos, ajusten su conducta al marco legal que regula su actuación;
9. Aplicar el principio de oportunidad en la ejecución de las labores asignadas, adoptando las decisiones de correr traslado a la Cámara Disciplinaria cuando resulte pertinente, o de archivar las investigaciones cuando ello proceda de conformidad con lo establecido en el presente Reglamento;

10. Recibir y atender los reclamos, que presenten los clientes de los miembros por incumplimiento de obligaciones legales o reglamentarias, conforme al procedimiento de atención de quejas y reclamos que la Bolsa adoptará mediante Circular y pondrá a disposición de los interesados a través de la página web de la Bolsa;
11. Ordenar la adopción de medidas preventivas de conformidad con lo dispuesto en el presente Reglamento;
12. Evaluar permanentemente la calidad de los esquemas de supervisión y estándares de investigación de la Bolsa y efectuar los ajustes necesarios para su adecuación;
13. Requerir el envío de información relacionada con el ejercicio de sus funciones a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y a las personas vinculadas a estos;
14. Recaudar pruebas así como comisionar a los funcionarios a su cargo la práctica de las mismas, si así lo considera conveniente, y ejercer las demás funciones pertinentes para recaudar el material probatorio que resulte necesario;
15. Dar traslado a las autoridades competentes para la investigación y sanción de infracciones ajenas a la competencia de la Bolsa; y,
16. Ejercer las demás facultades que le correspondan conforme a la normatividad aplicable.

Parágrafo.- El Jefe del Área de Seguimiento, desarrollará las anteriores funciones en coordinación con las demás áreas, dependencias y funcionarios de la Bolsa que manejen o tengan acceso a información requerida para el ejercicio de sus funciones, así como con la Defensoría del Cliente de las sociedades comisionistas miembros. En cualquier caso, el Jefe del Área de Seguimiento deberá mantener el deber de reserva consagrado en el artículo 2.4.2.3.1.del presente reglamento.

Artículo 2.2.1.3.- Requisitos para ejercer el cargo del Jefe del Área de Seguimiento. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El Jefe del Área de Seguimiento deberá reunir los siguientes requisitos:

1. Ser mayor de treinta (30) años;
2. Ser abogado titulado o profesional en las áreas de economía, administración de empresas, contabilidad o ingeniería industrial y acreditar experiencia mínima de cinco (5) años en temas bursátiles, financieros o afines;
3. No haber sido condenado por delitos dolosos o preterintencionales;
4. No haber sido sancionado, dentro de los ocho (8) años inmediatamente anteriores, con pena de expulsión impuesta por una bolsa de valores, de futuros o de productos, nacional o extranjera o por un organismo de autorregulación;
5. No haber sido sancionado con pena de suspensión impuesta por una bolsa de valores, de futuros o de productos, nacional o extranjera o por un organismo de autorregulación que se encuentre vigente al momento de la elección o al momento de asumir el cargo;
6. No haber sido sancionado por la Superintendencia Financiera de Colombia dentro de los dos (2) años anteriores a su elección, ni encontrarse vigente alguna de las siguientes medidas: suspensión en el ejercicio del cargo, inhabilitación para realizar funciones de administración, dirección o control de las entidades sometidas a la inspección de la Superintendencia Financiera de Colombia, o, suspensión o cancelación de la inscripción en cualquiera de los registros que componen el SIMEV.

Artículo 2.2.1.4.- Representación legal e independencia. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El Jefe del Área de Seguimiento ostentará la calidad de

representante legal de la Bolsa y deberá contar con la independencia necesaria para el ejercicio de sus funciones.

Artículo 2.2.1.5.Régimen de inhabilidades e incompatibilidades. El Jefe del Área de Seguimiento deberá cumplir el siguiente régimen de inhabilidades e incompatibilidades:

1. No tener la calidad de administrador, empleado o vinculado de la Bolsa, ni haber tenido cualquiera de estas calidades en el año inmediatamente anterior;

2. No haber tenido la calidad de administrador de la Cámara Compensación de la Bolsa Mercantil en el año inmediatamente anterior.

3. No ser funcionario o directivo de alguna sociedad comisionista miembro de la Bolsa ni haber tenido tal calidad durante el año inmediatamente anterior a su elección;

4. No ser accionista de la bolsa o de una sociedad comisionista miembro de la Bolsa ni haber tenido tal calidad durante el año inmediatamente anterior a su elección;

5. No ser socio o empleado de asociaciones o sociedades que presten servicios a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa o las personas vinculadas a éstas a sus matrices o subordinadas, cuando los ingresos por dicho concepto representen para aquellos el veinte por ciento (20%) o más de sus ingresos operacionales

6. No ser funcionario o directivo de una fundación, asociación o sociedad que reciba donativos de una sociedad comisionista miembro de la Bolsa o de la Bolsa que representen más del veinte por ciento (20%) del total de donativos recibidos por la respectiva institución;

7. No encontrarse prestando, personalmente o por medio de una persona jurídica, asesoría a una sociedad comisionista miembro de la Bolsa o una persona vinculada a éstas en un proceso disciplinario ante la Cámara Disciplinaria o en cualquier otro tema relativo a mercado de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities ni haberlo estado durante el año inmediatamente anterior a su elección.

8. No ser administrador de una entidad en cuya junta directiva participe un representante legal de la Bolsa;

9. No ser cónyuge, compañero permanente o pariente hasta el segundo grado de consanguinidad, primero de afinidad o primero civil de algunas de las siguientes personas: a) administrador, empleado o vinculado de la Bolsa o de la Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil; b) funcionario o directivo de alguna sociedad comisionista miembro de la Bolsa; c) accionista de la bolsa o de una sociedad comisionista miembro de la Bolsa; d) socio o empleado de asociaciones o sociedades que presten servicios a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa o a las personas vinculadas a éstas a sus matrices o subordinadas en las condiciones señaladas en el numeral 4 del presente artículo; e) funcionario o directivo de una fundación, asociación o sociedad que reciba donativos de una sociedad comisionista miembro de la Bolsa, o de la Bolsa, en las condiciones señaladas en el numeral 5 del presente artículo; f) quien se encuentre prestando, personalmente o por medio de una persona jurídica, asesoría a una sociedad

comisionista miembro de la Bolsa o una persona vinculada a éstas en un proceso disciplinario ante la Cámara Disciplinaria o en cualquier otro tema relativo a mercado de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities; o, g) administrador de una entidad en cuya junta directiva participe un representante legal de la Bolsa.

Artículo 2.2.1.6.- Régimen de Impedimentos y Recusaciones. Constituyen causales de impedimento para el Jefe del Área de Seguimiento, las siguientes:

1. Ser, o haber sido, socio o empleado del investigado dentro de los cinco (5) años anteriores a la fecha de los hechos que dieron origen a la investigación;
2. Existir o haber existido dentro del año inmediatamente anterior a la solicitud formal de explicaciones, relación contractual con el investigado;
3. Haber conceptuado sobre la negociación objeto de la investigación;
4. Tener el Jefe del Área de Seguimiento, su cónyuge o pariente dentro del cuarto grado de consanguinidad, segundo de afinidad o primero civil, interés diferente al connatural al ejercicio de las funciones de supervisión y disciplina del mercado.
5. Ser el Jefe del Área de Seguimiento cónyuge o pariente del apoderado del investigado dentro del cuarto grado de consanguinidad, segundo de afinidad o primero civil;
6. Existir pleito pendiente entre el Jefe del Área de Seguimiento, su cónyuge, o alguno de sus parientes indicados en los numerales anteriores y el investigado, su representante o apoderado;
7. Haber formulado el investigado, su representante o apoderado denuncia penal contra el Jefe del Área de Seguimiento, su cónyuge o pariente en primer grado de consanguinidad antes de que comience a ejercer las funciones de supervisión o durante el ejercicio de las mismas siempre que la denuncia se refiera a hechos ajenos al proceso disciplinario y que el denunciado se halle vinculado a la investigación penal;
8. Haber formulado el Jefe del Área de Seguimiento, su cónyuge o pariente dentro del primer grado de consanguinidad, denuncia penal contra el investigado, su representante o apoderado o estar aquellos legitimados para intervenir como parte civil en el respectivo proceso penal;
9. Existir enemistad por hechos ajenos al proceso o amistad íntima con el investigado, su representante o apoderado;
10. Ser el Jefe del Área de Seguimiento, su cónyuge, o alguno de sus parientes en segundo grado de consanguinidad, primer grado de afinidad o único civil, acreedor o deudor del investigado, su representante o apoderado;
11. Ser el Jefe del Área de Seguimiento, su cónyuge, o alguno de sus parientes dentro del cuarto grado de consanguinidad, segundo de afinidad o primero civil, heredero o legatario del investigado, su representante o apoderado antes de que comience a ejercer las funciones de supervisión o durante el ejercicio de las mismas;
12. Cualquier otra circunstancia que evidentemente pueda afectar la objetividad en el proceso disciplinario o el ejercicio de las funciones de supervisión por el Jefe del Área de Seguimiento.

El Jefe del Área de Seguimiento deberá declararse impedido si se encuentra en alguna de las causales previstas en el presente artículo. El impedimento deberá manifestarlo por escrito presentado ante el Secretario de la Cámara Disciplinaria explicando y probando sus razones.

El investigado o quien demuestre interés en el caso objeto de investigación, podrá recusar al Jefe del Área de Seguimiento por cualquiera de las causales de impedimentos enunciadas, pero deberá probar su

ocurrencia, mediante escrito presentado ante el Secretario de la Cámara Disciplinaria que cumplirá con los términos del artículo 2.4.2.4.1 del presente Reglamento.

Declarado un impedimento o presentada una recusación contra el Jefe del Área de Seguimiento, se convocará inmediatamente a la Sala Plena de la Cámara Disciplinaria para que se pronuncie de conformidad con lo establecido en el presente artículo. La Sala Plena de la Cámara Disciplinaria evaluará las pruebas y soportes aportados junto con la proposición de impedimento o recusación y decidirá en un término no superior a cinco (5) días hábiles a partir de la fecha de convocatoria.

Cuando se hubiere probado una causal de impedimento, la Sala Plena de la Cámara Disciplinaria deberá nombrar un funcionario para que ejerza las labores del impedido única y exclusivamente en el caso en el cual ha sido declarado impedido.

Artículo 2.2.1.7.- Elección del Jefe del Área de Seguimiento. La Junta Directiva de la Bolsa tendrá a su cargo la elección del Jefe del Área de Seguimiento, evaluando, según su propio criterio y sin perjuicio de la verificación de los requisitos establecidos en el artículo 2.2.1.3 y en el régimen de inhabilidades e incompatibilidades previsto en el artículo 2.2.1.5 del presente reglamento, la existencia de condiciones mínimas de idoneidad, experiencia e independencia que permitan prever el desempeño cabal de las funciones a su cargo.

Para tal efecto la Bolsa anunciará al mercado mediante Boletín Informativo convocando a los interesados para que sean postulados dentro del mes siguiente a la publicación del respectivo boletín.

Las postulaciones podrán ser realizadas por cualquier persona, excepto tratándose de sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, sus accionistas, administradores y demás personas vinculadas a estas. La postulación se efectuará mediante remisión a la Secretaría General de la Bolsa de carta de postulación a la cual se deberá anexar los siguientes documentos:

1. Hoja de vida del postulado en el formato establecido para tal efecto;
2. Fotocopia del documento de identidad;
3. Copia auténtica del diploma o acta de grado;
4. Certificado sobre antecedentes judiciales;
5. Certificado expedido por los organismos de autorregulación nacionales en el que se certifique si ha sido sancionado dentro de los ocho (8) años inmediatamente anteriores con las sanciones de expulsión o de suspensión así como el periodo de su vigencia;
6. Certificado expedido por la Superintendencia Financiera de Colombia en el que se certifique que no ha sido sancionado dentro de los dos (2) años inmediatamente anteriores así como de la adopción y vigencia de las siguientes medidas: suspensión en el ejercicio del cargo, inhabilitación para realizar funciones de administración, dirección o control de las entidades sometidas a la inspección de la Superintendencia Financiera de Colombia, o, suspensión o cancelación de la inscripción en cualquiera de los registros que componen el SIMEV;
7. Declaración extrajuicio del interesado de que cumple con los requisitos establecidos en los numerales 4 y 5 del artículo 2.2.1.3 en relación con las bolsas de valores, de futuros o de productos nacionales o extranjeras así como que no se encuentra inmerso en alguna de las inhabilidades o incompatibilidades previstas en el presente Reglamento para ejercer el cargo de Jefe del Área de Seguimiento

Durante la semana siguiente a la fecha límite para realizar las postulaciones, la Secretaría General pondrá a disposición del público las hojas de vida de los candidatos y en la página web de la Bolsa, informando acerca de la dirección de correo electrónico a la cual podrán enviarse posibles objeciones a la postulación, las cuales en todo caso deberán sustentarse. Las objeciones deberán estar referidas al incumplimiento del régimen de requisitos, incompatibilidades e inhabilidades previstos en el presente Reglamento y serán resueltas por la Junta Directiva.

En todo caso, la Secretaría General deberá verificar los libros de accionistas de la Bolsa y demás registros a su disposición con la finalidad de establecer si existe o no alguna incompatibilidad o inhabilidad para ejercer el cargo.

Una vez conformada la lista de candidatos la Junta Directiva procederá a la elección del Jefe del Área de Seguimiento.

Artículo 2.2.1.8.- Periodo y remoción. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El Jefe del Área de Seguimiento será elegido para períodos de dos (2) años y podrá ser reelegido hasta por dos (2) periodos más.

La Junta Directiva de la Bolsa podrá ordenar su remoción con antelación al vencimiento del periodo para el cual fue elegido, cuando quiera que se dejen de cumplir los requisitos establecidos para su nombramiento o por solicitud de la Cámara Disciplinaria cuando la labor del Jefe del Área de Seguimiento no se ajuste a lo previsto en el presente reglamento, conforme a evaluación que efectuará dicho órgano.

En los eventos de remoción del Jefe del Área de Seguimiento o en sus faltas absolutas, corresponderá a la Junta Directiva elegir su reemplazo. Dicho suplente deberá, a su turno, acreditar los requisitos para ejercer dicho cargo y someterse al procedimiento de elección previsto en el presente Reglamento para el Jefe del Área de Seguimiento.

Con el objeto de suplir las faltas temporales que se llegasen a presentar, el Jefe del Área de Seguimiento encargará, bajo su responsabilidad, a uno de sus subalternos para la atención de los asuntos a su cargo.

Parágrafo. Para los efectos del presente artículo se entenderán como faltas absolutas del Jefe del Área de Seguimiento su muerte, renuncia, incapacidad física permanente y el abandono del cargo. Se entenderán como faltas temporales aquellos eventos en los que se encuentre en imposibilidad transitoria de desempeñar las funciones que le han sido asignadas, excepto cuando esta tenga origen en un impedimento o recusación caso en el cual se aplicará lo dispuesto en el artículo 2.2.1.6 del presente Reglamento.

Artículo 2.2.1.9.- Presupuesto y funcionamiento. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El Jefe del Área de Seguimiento deberá elaborar anualmente el presupuesto requerido para el funcionamiento del área. Dicho presupuesto será anexado al presupuesto de la Cámara Disciplinaria para su aprobación por la Asamblea General de Accionistas de la Bolsa. Asimismo, anualmente el Jefe del Área de Seguimiento presentará un informe a la Asamblea General de Accionistas acerca de las actividades de supervisión desarrolladas, el presupuesto asignado y la suficiencia de los recursos dispuestos para el efecto. Bajo ninguna circunstancia el informe versará

sobre hechos particulares de una determinada investigación. En todo caso, el informe se circunscribirá a la gestión del Área de Seguimiento y será de tipo estadístico.

Artículo 2.2.1.10.- Vinculación de personal. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El Jefe del Área de Seguimiento instruirá a la administración de la Bolsa en relación con la vinculación del personal que requiera para su funcionamiento y con sujeción al presupuesto aprobado por la Asamblea General de Accionistas. No obstante lo anterior, la vinculación de dicho personal no implicará ningún tipo de subordinación en relación con la administración de la Bolsa por lo que las personas vinculadas a la actividad de supervisión del mercado únicamente responderán ante el Jefe del Área de Seguimiento.

Capítulo Segundo. Conductas Sujetas a Supervisión

Artículo 2.2.2.1.- Alcance. Además de las conductas previstas en el marco legal aplicable a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y a las personas vinculadas a éstas y en el presente reglamento y del incumplimiento de cualquier norma prevista en los mismos, serán objeto de investigación y sanción las siguientes conductas:

1. No atender, dentro de los términos establecidos al efecto, los requerimientos de información que formulen las áreas u órganos de dirección, control, operación, supervisión y disciplina de la Bolsa;

2. Impedir la realización de visitas o la inspección de libros y documentos que el Área de Seguimiento y la Cámara Disciplinaria requieran para el ejercicio de sus funciones;

3. Negarse a entregar las Garantías, los documentos y la información solicitada por la Bolsa en desarrollo de su actividad de administradora del sistema de compensación y liquidación;

4. No remitir oportunamente a la Secretaría General de la Bolsa la información sobre reformas del objeto social y cambios en la representación legal de personas autorizadas para operar en los mercados administrados por la Bolsa;

5. Utilizar indebidamente el nombre de la Bolsa o cualquier mecanismo que induzca a otros en error;

6. No concurrir, salvo justa causa comprobada, a las audiencias de conciliación, amigable composición o arbitramento a las que sean citados para dirimir controversias relacionadas con su actividad, de acuerdo con las disposiciones legales y reglamentarias vigentes;

7. No llevar los libros de registro de órdenes, el libro de registro de operaciones y los demás libros y documentos de la contabilidad con estricta sujeción a los principios exigidos por el marco legal y reglamentario aplicable;

8. Intervenir por cuenta de un tercero en negociaciones realizadas a través de la Bolsa sin que se haya recibido la orden de actuar de tal forma;

9. Suministrar información ficticia, falsa o engañosa a la Bolsa, a los demás miembros comisionistas o a los clientes, relacionados con las negociaciones en que intervengan;

10. Utilizar indebidamente el nombre de sociedades comisionistas a las cuales no pertenezca o aparentar vinculación con las mismas;

11. Realizar operaciones en los mercados administrados por la Bolsa, pretermitiendo el cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias aplicables;

12. No constituir, no mantener vigentes y libres de gravámenes, las Garantías exigibles de conformidad con lo previsto en el presente Reglamento o desatender los llamados al margen efectuados por la Bolsa como administradora del sistema de compensación y liquidación;

13. Incumplir las operaciones celebradas a través de la Bolsa o los deberes correspondientes al desarrollo de las actividades autorizadas;

14. Difundir informaciones falsas, inexactas o engañosas relacionadas con las actividades comerciales de los demás miembros de la Bolsa o relacionadas con los empleados, representantes, órganos de la Bolsa;

15. Realizar conductas indecorosas u ofensivas para con los miembros de la Bolsa, los accionistas, el revisor fiscal, los miembros de la Junta Directiva, de la Cámara Disciplinaria, el Comité Arbitral, el personal de la Bolsa.

16. Utilizar mecanismos o maniobras irregulares tendientes a obtener ventajas para sí, para terceros o para cualquier empleado de la bolsa, en las relaciones con sus clientes, con los responsables de la entrega o recibo de productos o del análisis de calidad de los mismos;

17. Encargar a otros miembros comisionistas el cumplimiento de las órdenes recibidas de sus clientes, o efectuar cesión de las mismas;

18. Ceder a otras sociedades comisionistas miembros de la Bolsa las operaciones realizadas excepto cuando dicha cesión estuviere autorizada legal o reglamentariamente;

19. No entregar a sus clientes, los comprobantes que den cuenta de la negociación y los demás documentos relacionados con las operaciones realizadas por cuenta de ellos, en la forma y tiempo exigidos por la ley y por este Reglamento;

20. Incumplir la obligación de preservar el manejo independiente de los recursos de sus clientes de conformidad con los parámetros sobre el particular contenidos en las disposiciones legales, reglamentarias y las instrucciones emanadas de la Bolsa;

21. Incumplir cualquier otra norma que les resulten aplicables.

Título Tercero. Función Disciplinaria

Capítulo Primero. Alcance

Artículo 2.3.1.1.- Función disciplinaria. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La función disciplinaria consiste en la facultad de imponer sanciones por el incumplimiento de las normas aplicables para lo cual la Cámara Disciplinaria valorará los hechos, las conductas y las pruebas que le sean presentadas por el Jefe del Área de Seguimiento con la finalidad de evaluar la existencia de una infracción, las circunstancias de su realización y la procedencia de la aplicación de una sanción.

Capítulo Segundo. Cámara Disciplinaria

Artículo 2.3.2.1.- Composición. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Cámara Disciplinaria estará compuesta por ocho (8) miembros elegidos por la Asamblea General de Accionistas, para períodos de dos (2) años, de los cuales cinco (5) deberán tener la calidad de independiente. La Sala Plena de la Cámara Disciplinaria se conformará con la totalidad de sus miembros.

Los miembros de la Cámara Disciplinaria podrán ser reelegidos hasta por dos (2) periodos más, pudiendo ser sucesivos.

La Cámara Disciplinaria se organizará en salas de decisión que conocerán en primera instancia de la formulación de cargos que presente el Jefe del Área de Seguimiento y que sean admitidos por la Cámara Disciplinaria. Las salas de decisión estarán conformadas por tres (3) de los miembros de la Cámara Disciplinaria, efecto para el cual, cada miembro podrá participar en más de una sala de decisión. La conformación de las salas de decisión se hará mediante sorteo efectuado por el Secretario de la Cámara Disciplinaria al momento de recibir copia del pliego de cargos para la investigación disciplinaria a que haya lugar. En todo caso, las salas de decisión deberán estar conformadas por lo menos con dos (2) miembros independientes y en todo caso siempre deberá contar con un miembro no independiente.

En aras de garantizar una adecuada protección jurídica de los derechos del procesado, así como una aplicación del procedimiento conforme a las normas establecidas en el presente Reglamento y con el fin de garantizar que profesionales del derecho puedan ilustrar la interpretación y aplicación de las normas correspondientes, por lo menos tres (3) de los miembros deberán tener la calidad de abogados. Las salas de decisión deberán estar conformadas, por lo menos, por un (1) abogado.

La remoción de los miembros de la Cámara Disciplinaria corresponde a la Asamblea General de Accionistas.

Los miembros de la sala de decisión que adoptaron la decisión objeto de impugnación no participarán en las deliberaciones y decisiones correspondientes a la segunda instancia.

Artículo 2.3.2.2. Procedimiento de elección de los miembros de la Cámara Disciplinaria. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La elección de los miembros de la Cámara Disciplinaria se llevará a cabo de conformidad con el procedimiento establecido a continuación.

1. Con no menos de diez (10) días hábiles de anticipación a la fecha en que deba reunirse la Asamblea General de Accionistas para proceder a la elección de los miembros de la Cámara Disciplinaria, las

personas que tienen derecho de concurrir y votar en la reunión del respectivo cuerpo elector y que quieran someter a consideración candidatos para ser elegidos, presentarán a la Secretaría General de la Bolsa una carta de presentación del candidato, su hoja de vida y dirección de correo electrónico y la determinación de si está siendo postulado como miembro independiente o no independiente.

Dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes, la Secretaría General de la Bolsa verificará que las personas propuestas cumplan con los requisitos establecidos en el presente reglamento y publicará en la página web de la Bolsa la hoja de vida de los candidatos

2. Surtido el procedimiento anterior, la Asamblea General de Accionistas procederá a realizar votaciones separadas para los miembros independientes y no independientes.

3. Inicialmente se elegirán los miembros no independientes para lo cual los asistentes a la asamblea votarán por los candidatos presentados en tal calidad. Finalizado esto, el secretario de la asamblea realizará el conteo de los votos y elaborará una lista en la cual se ordenen los candidatos de conformidad con el número de votos obtenido por cada uno. Los tres (3) candidatos que obtengan la mayor votación resultarán elegidos, mientras que los demás se considerarán elegidos como miembro *ad-hoc* no independientes y conformarán la lista de miembros no independientes *ad-hoc*.

4. Finalizada la elección de miembros no independientes se llevará a cabo la votación para elegir a los cinco (5) miembros independientes. Para tal efecto, la asamblea votará por los candidatos a ocupar la posición de miembro independiente.

Concluida la votación, el secretario de la asamblea realizará el conteo de los votos y elaborará una lista en la cual ordene los candidatos de conformidad con el número de votos obtenidos por cada uno. Para determinar quien resultará elegido de dicha lista se seguirá el procedimiento establecido a continuación según haya sido el resultado de la votación para miembros no independientes:

4.1. Si los tres (3) miembros no independientes elegidos tienen la calidad de abogados, los cinco candidatos independientes con mayor votación serán elegidos como miembros independientes.

4.2. Si los tres (3) miembros no independientes elegidos no tienen la calidad de abogados, de la lista de candidatos independientes se elegirán en el siguiente orden: (i) primero serán elegidos los candidatos abogados que hayan obtenido el mayor número de votos en la votación para miembros independientes, aún cuando otros candidatos no abogados obtengan una mayor votación, hasta que se complete el mínimo de tres (3) miembros abogados, incluyendo los miembros no independientes que tengan tal calidad; (ii) luego serán elegidos los candidatos que hayan tenido la mayor votación aún cuando no tengan la calidad de abogado. Los candidatos que no sean elegidos como miembros conformarán una lista de miembros independientes *ad-hoc*.

5. En el evento en que se presente un empate entre dos (2) candidatos a ser miembros y solo pueda ser elegido uno de ellos, se realizará una votación en la que solo participen los candidatos que se encuentren en dicha situación. El candidato que obtenga el mayor número de votos resultará elegido. En caso de que se produzca un nuevo empate en el número de votos obtenidos, se elegirá al candidato al azar.

Artículo 2.3.2.3.- Funciones de la Sala Plena. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Son funciones de la Sala Plena de la Cámara Disciplinaria:

1. Resolver los recursos de apelación interpuestos contra los fallos de las salas de decisión;
2. Elegir al Presidente de la Cámara;
3. Dirimir los conflictos que se presente entre sus miembros;
4. Designar miembros *ad hoc* cuando, por cualquier razón, no se pueda conformar una sala de decisión o ante la falta absoluta de alguno de sus miembros. La designación del miembro *ad hoc* se hará de la lista que para el efecto haya designado la Asamblea General de Accionistas de la sociedad y con sujeción a los criterios y procedimiento establecido en el Reglamento Interno de la Cámara Disciplinaria;
5. Decidir sobre las recusaciones o impedimentos de sus miembros;
6. Instruir al Presidente de la Cámara Disciplinaria acerca de los rubros que componen el presupuesto que deba presentarse para aprobación de la Asamblea General de Accionistas y hacer seguimiento de la utilización de las asignaciones presupuestales que le haya asignado la Asamblea General de Accionistas de la Bolsa;
7. Proponer para aprobación de la Junta Directiva de la Bolsa y de la Superintendencia Financiera de Colombia, la modificación o derogatoria de las normas contenidas en el presente Libro, relacionadas con las funciones de la Cámara Disciplinaria y en materia del proceso disciplinario. En todo caso, en el evento en que la propuesta de modificación sobre los asuntos antes mencionados provenga de otra instancia de la Bolsa diferente a la Sala Plena, se requiere obligatoriamente el concepto previo de ésta última sin que necesariamente tenga que ser favorable;
8. Dictar el reglamento interno de la Cámara Disciplinaria y de sus salas de decisión; el cual se limitará a establecer aspectos operativos del funcionamiento de la Cámara Disciplinaria. Dicho reglamento no podrá regular aspectos que deban ser tratados en normas, los estatutos sociales de la Bolsa o su reglamento de Funcionamiento y Operación;
9. Conceptuar sobre la aplicación de medidas preventivas de conformidad con lo establecido en el presente Reglamento. El Jefe del Área de Seguimiento únicamente podrá adoptar una medida preventiva siempre que medie previamente concepto favorable de la Sala Plena;
10. Propender por la unificación de criterios, doctrina y dosificación de sanciones al interior de la Cámara Disciplinaria, y
11. Las demás que se establezcan en el presente Reglamento o que le correspondan en virtud del marco legal aplicable.

Artículo 2.3.2.4.- Funciones de las salas de decisión. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Son funciones de las salas de decisión de la Cámara Disciplinaria:

1. Determinar la existencia de responsabilidad disciplinaria de las personas investigadas dentro del proceso e imponer las sanciones a que haya lugar en primera instancia;
2. Ordenar, practicar y valorar las pruebas dentro del proceso disciplinario;
3. Designar su propio Presidente quien dirigirá las sesiones y suscribirá junto con el secretario, las actas y los fallos adoptados en las respectivas reuniones;
4. Las demás que se establezcan en el presente Reglamento o que le correspondan en virtud del marco legal aplicable.

Artículo 2.3.2.5.- Miembros independientes. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Los aspirantes a ser elegidos como miembros independientes deberán cumplir con los siguientes requisitos:

1. Ser mayor de treinta (30) años y tener título profesional al momento de la designación;
2. Tener experiencia mínima de cinco (5) años en materias bursátiles, financieras o afines;
3. No haber sido condenado por delitos dolosos o preterintencionales;
4. No haber sido sancionado, dentro de los ocho (8) años inmediatamente anteriores, con pena de expulsión impuesta por una bolsa de valores, de futuros o de productos, nacional o extranjera o por un organismo de autorregulación o con pena de suspensión que se encuentre vigente al momento de ser elegido o de asumir el cargo;
5. No haber sido sancionado por la Superintendencia Financiera de Colombia dentro de los dos (2) años anteriores a su elección, ni encontrarse vigente alguna de las siguientes medidas: suspensión en el ejercicio del cargo, inhabilitación para realizar funciones de administración, dirección o control de las entidades sometidas a la inspección de la Superintendencia Financiera de Colombia, suspensión o cancelación de la inscripción en cualquiera de los registros que componen el SIMEV.

Artículo 2.3.2.6.-Régimen de Inhabilidades e Incompatibilidades de los miembros independientes. Los miembros independientes deberán cumplir el siguiente régimen de inhabilidades e incompatibilidades:

1. No tener la calidad de administrador, empleado o vinculado de la Bolsa o de sus filiales, subsidiarias y controlantes ni haber tenido cualquiera de estas calidades en el año inmediatamente anterior salvo cuando se trate de la reelección de un miembro independiente;

2. No ser funcionario o directivo de alguna sociedad comisionista miembro de la Bolsa su matriz o subordinadas ni haber tenido tal calidad durante el año inmediatamente anterior a su elección;

3. No ser beneficiario real de más del cinco por ciento (5%) del capital de una sociedad comisionista miembro de la Bolsa o de la Bolsa ni haber tenido tal calidad durante el año inmediatamente anterior a su elección;

4. No ser socio o empleado de asociaciones o sociedades que presten servicios a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, a sus matrices o subordinadas, cuando los ingresos por dicho concepto representen para aquellos el veinte por ciento (20%) o más de sus ingresos operacionales;

5. No ser funcionario o directivo de una fundación, asociación o sociedad que reciba donativos de una sociedad comisionista miembro de la Bolsa que representen más del veinte por ciento (20%) del total de donativos recibidos por la respectiva institución;

6. No encontrarse prestando, personalmente o por medio de una persona jurídica, asesoría a una sociedad comisionista miembro de la Bolsa o una persona vinculada a éstas en un proceso disciplinario ante la Cámara Disciplinaria o en cualquier otro tema relativo a mercado de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities ni haberlo hecho durante el año inmediatamente anterior a su elección;

7. No ser administrador de una entidad en cuya junta directiva participe un representante legal de la Bolsa;

8. No ser cónyuge, compañero permanente o pariente hasta el segundo grado de consanguinidad, primero de afinidad o primero civil de algunas de las siguientes personas: a) administrador, empleado o vinculado de la Bolsa o de sus filiales, subsidiarias y controlantes; b) funcionario o directivo de alguna sociedad comisionista miembro de la Bolsa su matriz o subordinada; c) beneficiario real de más del cinco por ciento (5%) del capital de una sociedad comisionista miembro de la Bolsa o de la Bolsa; d) socio o empleado de asociaciones o sociedades que presten servicios a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, a sus matrices o subordinadas en las condiciones que se señalan en el numeral 4 del presente artículo; e) funcionario o directivo de una fundación, asociación o sociedad que reciba donativos de una sociedad comisionista miembro de la Bolsa en las condiciones que se señalan en el numeral 5 del presente reglamento; f) quien se encuentre prestando, personalmente o por medio de una persona jurídica, asesoría a una sociedad comisionista miembro de la Bolsa o una persona vinculada con éstas en un proceso disciplinario ante la Cámara Disciplinaria o en cualquier otro tema relativo a mercado de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities; o, g) administrador de una entidad en cuya junta directiva participe un representante legal de la Bolsa

Parágrafo.- No podrán hacer parte de la Cámara Disciplinaria dos (2) o más miembros que representen o se encuentren vinculados a sociedades que hagan parte de un mismo grupo empresarial.

Artículo 2.3.2.7.- Miembro no Independiente. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Quien aspire a ser elegido como Miembro no Independiente deberá cumplir los siguientes requisitos:

1. Ser representante legal de una sociedad comisionista activa miembro de la Bolsa;
2. No haber sido condenado por delitos dolosos o preterintencionales;
3. No haber sido sancionado, dentro de los ocho (8) años inmediatamente anteriores, con pena de expulsión impuesta por una bolsa de valores, de futuros o de productos, nacional o extranjera o un organismo de autorregulación o con pena de suspensión que se encuentre vigente al momento de ser elegido o de asumir el cargo;
4. No haber sido sancionado por la Superintendencia Financiera de Colombia dentro de los dos (2) años anteriores a su elección, ni encontrarse vigente alguna de las siguientes medidas: suspensión en el ejercicio del cargo, inhabilitación para realizar funciones de administración, dirección o control de las entidades sometidas a la inspección de la Superintendencia Financiera de Colombia, suspensión o cancelación de la inscripción en cualquiera de los registro que componen el SIMEV.

Parágrafo primero.- En todo caso el miembro no independiente que cese en sus funciones de representante legal de una sociedad comisionista activa, perderá la calidad de miembro de la Cámara Disciplinaria, salvo que dentro de los dos meses siguientes a la fecha de la cesación de funciones en cita, acredite la calidad de representante legal de otra sociedad comisionista miembro de la BNA.

Parágrafo segundo.- No podrán hacer parte de la Cámara Disciplinaria dos (2) o más miembros que representen o se encuentren vinculados a sociedades que hagan parte de un mismo grupo empresarial.

Artículo 2.3.2.8.- Régimen de Inhabilidades e Incompatibilidades de los miembros no independientes. Los miembros no independientes deberán cumplir el siguiente régimen de inhabilidades e incompatibilidades:

1. No tener la calidad de administrador, empleado o vinculado de la Bolsa o sus filiales o subsidiarias, ni haber tenido cualquiera de estas calidades en el año inmediatamente anterior salvo cuando se trate de la reelección de un miembro no independiente;

2. No ser administrador de una sociedad en cuya junta directiva participe un representante legal de la Bolsa;

3. No ser cónyuge, compañero permanente o pariente hasta el segundo grado de consanguinidad, primero de afinidad o primero civil de algunas de las siguientes personas: administrador, empleado o persona vinculada a la Bolsa o sus filiales o subsidiarias;

4. No ser consultor o asesor externo permanente de la Bolsa; no ser representante legal o empleado de una sociedad que preste servicios de consultoría permanente a la bolsa o a sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, no tener la calidad de apoderado de una persona que esté siendo objeto de investigación o que se encuentre incursa en un proceso sancionatorio adelantado por la Cámara Disciplinaria o por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Artículo 2.3.2.9.- Miembros ad hoc. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Cuando por razón de la falta temporal o absoluta de uno o varios integrantes de la Cámara no se obtenga el quórum requerido para el ejercicio de las funciones de la Sala Plena o de las salas de decisión, los miembros ausentes serán reemplazados por miembros ad-hoc elegidos por la Asamblea General de Accionistas, en los términos del presente reglamento.

Se entiende que hay falta temporal de un miembro de la Cámara Disciplinaria cuando éste se ha declarado impedido o se ha aceptado su recusación o, cuando no pueda ejercer sus funciones por enfermedad o calamidad doméstica, o por cualquier razón siempre que se trate de faltas por periodos superiores a veinte (20) días calendario, o en los eventos de faltas consecutivas a reuniones de una misma Sala, dentro de un periodo de tiempo determinado, en la que se discuta un mismo asunto, de conformidad con los criterios y parámetros establecidos en el reglamento interno de la Cámara Disciplinaria.

Se entienden como faltas absolutas de un miembro de la Cámara Disciplinaria su muerte, renuncia, incapacidad física permanente y el abandono del cargo.

En casos de urgencia, previamente determinados en el reglamento interno de la Cámara Disciplinaria con base en criterios de necesidad inminente, se entenderá que hay falta temporal de un miembro de la Cámara Disciplinaria cuando por cualquier razón no asista o no pueda asistir a la reunión citada con tal carácter.

Tratándose de faltas absolutas los miembros ad-hoc serán asignados por la Sala Plena de la Cámara Disciplinaria de conformidad con lo dispuesto en este reglamento para la pérdida de la calidad de miembro de la Cámara Disciplinaria.

Tratándose de faltas temporales, los miembros ad-hoc serán asignados por el Secretario de la Cámara Disciplinaria de conformidad con lo dispuesto en el reglamento interno de la Cámara Disciplinaria que en todo caso deberá someterse a un procedimiento objetivo y mediante sorteo.

Así mismo, en caso de que se produzca un empate respecto de una decisión que se deba adoptar por la Cámara Disciplinaria, dicho empate será dirimido por un miembro *ad-hoc* asignado teniendo en cuenta el orden alfabético de los apellidos de los miembros *ad-hoc*.

Cuando un miembro *ad-hoc* participe en una instancia de un proceso disciplinario, continuará conociendo del mismo en la respectiva sala hasta que el trámite de la instancia correspondiente se de por terminado.

Parágrafo.- Cuando los miembros *ad–hoc* no independientes elegidos por la Asamblea no puedan hacer parte de una Sala y por lo tanto ésta no se pueda conformar, la Cámara Disciplinaria podrá elegir en su Sala Plena a los miembros *ad–hoc* no independientes que se requieran para los casos concretos, que reúnan las calidades para ser miembro de la Cámara Disciplinaria.

Artículo 2.3.2.10.- Pérdida de la calidad de miembro de la Cámara Disciplinaria. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La calidad de miembro de la Cámara Disciplinaria se pierde de hecho, si durante el ejercicio del cargo se deja de cumplir con alguno de los requisitos establecidos para su elección.

También se perderá automáticamente por inasistencia injustificada de conformidad con lo previsto en su reglamento interno; por renuncia o incapacidad absoluta de asistir. Adicionalmente, en cualquier momento, por la no presentación oportuna de los proyectos de fallo que le hayan sido asignados así como por el incumplimiento de las funciones a su cargo que serán determinadas por el Presidente de la Cámara Disciplinaria e informadas a la Asamblea General de Accionistas por el Jefe del Área de Seguimiento. En todo caso, la Asamblea General de Accionistas podrá remover libremente a cualquiera de los miembros de la Cámara Disciplinaria.

Asimismo, tratándose de miembros no independientes, la calidad de miembro se perderá cuando por un término superior a dos (2) meses consecutivos el respectivo miembro se encuentre desvinculado como representante legal de una sociedad comisionista activa.

En los casos en que una persona pierda su calidad de miembro de la Cámara Disciplinaria, la Sala Plena designará un miembro *ad-hoc* quien ejercerá como miembro en propiedad hasta finalizar el periodo que le faltaba al miembro titular que perdió la calidad.

Artículo 2.3.2.11.- Ejercicio del cargo. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Los miembros de la Cámara Disciplinaria elegidos por la Asamblea General de Accionistas ejercerán dicho cargo a partir de la fecha en que se hubiere llevado a cabo la respectiva elección.

Artículo 2.3.2.12.- Presidente. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Cámara Disciplinaria contará con un Presidente elegido dentro de su seno, quien ejercerá las siguientes funciones:

1. Dar traslado a las autoridades competentes de los hechos de los que llegare a conocer en ejercicio de sus funciones que puedan transgredir disposiciones diferentes a las disciplinarias cuando deba

hacerlo de conformidad con las normas legales vigentes siempre que el caso estuviere siendo conocido por la Sala Plena de la Cámara Disciplinaria o alguna de las salas de decisión;
2. Suscribir las providencias mediante las cuales la Sala Plena adopte decisiones en desarrollo de sus funciones disciplinarias;
3. Proponer a la Sala Plena las estrategias y políticas atinentes al desarrollo de la funciones de la Cámara Disciplinaria;
4. Proponer a la Junta Directiva de la Bolsa el presupuesto requerido para el cabal desempeño de las funciones de la Cámara Disciplinaria, el cual será puesto a consideración de la Asamblea General de Accionistas, junto con el presupuesto de funcionamiento del Área de Seguimiento;
5. Elaborar un informe anual que deberá ser entregado al Jefe al Área de Seguimiento para su presentación a la Asamblea General de Accionistas acerca de las actividades desarrolladas. En todo caso, el informe se limitará a una presentación de estadísticas de gestión sin hacer referencia a hechos específicos de las investigaciones o personas investigadas, respecto del presupuesto asignado y la suficiencia de los recursos dispuestos para el efecto así como de la asistencia de los miembros de la Cámara Disciplinaria a las sesiones que hayan sido convocadas y del cumplimiento de las funciones que les correspondan;
6. Velar por el cabal cumplimiento de las funciones asignadas a la Cámara Disciplinaria y por el mantenimiento de la confidencialidad de las decisiones disciplinarias adoptadas, la cual se mantendrá hasta que las mismas se encuentren en firme;
7. Presidir las funciones de la Sala Plena salvo en aquellos casos en los cuales haya conocido previamente en una de las Salas de Decisión, para lo cual los miembros restantes elegirán un presidente para la respectiva sesión quien únicamente ejercerá funciones de dirección de la misma;
8. Ejercer las demás funciones que le señalen los reglamentos.

Parágrafo. Si la Cámara Disciplinaria no pudiere llegar a un acuerdo en cuanto a la elección de su Presidente, éste cargo lo ejercerá el miembro que haya obtenido la mayor votación en la Asamblea que eligió los miembros de dicho órgano.

Artículo 2.3.2.13.- Secretario. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Cámara Disciplinaria contará con un secretario designado por la Sala Plena de la Cámara Disciplinaria, quien no podrá ser subordinado de la administración de la bolsa, de las sociedades comisionistas miembros ni de las personas vinculadas a éstas. El secretario se abstendrá de participar en la etapa de investigación del proceso disciplinario, y tendrá las siguientes funciones:

1. Realizar las convocatorias que le sean ordenadas para sesiones de la Sala Plena y las salas de decisión en aquellos casos en los que así lo determine el presente Reglamento y, en especial: (i) cuando las salas de decisión deban iniciar el conocimiento de un caso; (ii) cuando la Sala Plena deba conocer de un recurso; (iii) cuando encontrándose conociendo las salas de un caso se programen nuevas reuniones en los casos establecidos en el presente Reglamento; (iv) cuando las salas deban reunirse ordinariamente de conformidad con lo establecido en el presente Reglamento;
2. Notificar con arreglo a lo previsto en el presente Reglamento las decisiones adoptadas por las salas de la Cámara Disciplinaria;
3. Elaborar los documentos finales de fallo, con soporte en las discusiones y en la decisión que sobre el proceso adopte la respectiva Sala;

4. Prestar apoyo jurídico en la Sala Plena de la Cámara Disciplinaria y en las Salas de Decisión de la misma en cuanto concierne a la elaboración de actas y de las resoluciones donde consten las decisiones adoptadas;
5. Certificar sobre antecedentes disciplinarios y sobre los procesos que se surtan ante la Cámara Disciplinaria. Las certificaciones no podrán referirse a asuntos sujetos a reserva;
6. Enviar a la Superintendencia Financiera de Colombia copia de las decisiones finales de la Sala Plena, en materias disciplinarias y de sus salas de decisión cuando tales decisiones no sean impugnadas;
7. Remitir a la Secretaria General de la Bolsa las sanciones una vez en firme las respectivas providencias para su publicación;
8. Compilar la doctrina de la Cámara Disciplinaria;
9. Ejecutar el presupuesto de la Cámara Disciplinaria previamente aprobado por la Asamblea General de Accionistas y las instrucciones impartidas por la Sala Plena de la Cámara;
10. Asistir a las sesiones de Sala Plena y salas de decisión, elaborar las actas en las cuales consten las decisiones adoptadas en desarrollo de los procesos disciplinarios.
11. Las demás que se establezcan en el presente Reglamento o que le correspondan en virtud del marco legal aplicable.

Parágrafo.- El Secretario de la Cámara deberá ser abogado y deberá reunir los mismos requisitos exigidos para los miembros independientes de la Cámara así como cumplir con el régimen de inhabilidades e incompatibilidades previsto para los mismos.

Artículo 2.3.2.14.- Reunión y funcionamiento. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Sala Plena de la Cámara Disciplinaria se reunirá ordinariamente cada dos (2) meses y extraordinariamente, cuando sea convocada por el Presidente de la misma o un número plural de miembros.

En todo caso, la Sala Plena deberá ser convocada para reunirse dentro de la semana siguiente a la fecha en que sea presentado un recurso de apelación contra una decisión de una sala de decisión y se seguirá reuniendo ordinariamente, por lo menos, una (1) vez al mes mientras tenga recursos pendientes de resolver.

Las salas de decisión deberán reunirse únicamente cuando estén conociendo de un caso y en tal evento, se reunirán por lo menos, una (1) vez al mes.

La convocatoria de la Sala Plena y de las salas de decisión de la Cámara Disciplinaria se hará por medio electrónico a la dirección que hayan informado cada uno de los miembros al momento de su postulación como candidatos o a la que informen posteriormente. En la convocatoria se dejará claro:

1. Si se trata de una convocatoria a la Sala Plena o a una Sala de Decisión;
2. Si se trata de una reunión ordinaria o extraordinaria;
3. Objeto de la convocatoria y orden del día;
4. Fecha de la reunión que no podrá celebrarse sino hasta pasados (2) días hábiles después de la realizada convocatoria a menos que la misma se haga en virtud de lo acordado por los miembros en una reunión anterior en cuyo caso podrá celebrarse incluso el día siguiente de la convocatoria.

En todo caso el correo electrónico deberá enviarse antes de las 07:00 p.m. y no será necesario que lleve firma digital certificada para que los miembros presuman la certeza de su origen, siempre que el mismo sea enviado de la dirección electrónica asignada por la Bolsa al Secretario de la Cámara Disciplinaria. Para efectos del cálculo de la hora será la fijada por el reloj del servidor de la Bolsa o la hora legal colombiana, la que sea posterior.

Parágrafo primero.- No obstante lo dispuesto en el presente artículo podrán establecerse en el Reglamento Interno de la Cámara Disciplinaria otros mecanismos para realizar las convocatorias.

Parágrafo segundo.- En todo caso tanto la Sala Plena como las Salas de Decisión de la Cámara Disciplinaria podrán reunirse válidamente sin que exista previa convocatoria cuando se hallen presentes todos sus miembros.

Así mismo cuando estando la totalidad de los miembros de la respectiva sala en reunión se fije una nueva fecha para una siguiente, no se requerirá de convocatoria. En caso contrario, si no están presentes todos los miembros de la Sala, el Secretario procederá a realizar la convocatoria inmediatamente finalice la sesión.

Artículo 2.3.2.15.- Quórum Deliberativo y Decisorio. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Sala Plena de la Cámara Disciplinaria y las Salas de Decisión deliberarán válidamente con la presencia de al menos la mitad de sus miembros y las decisiones se adoptarán con el voto de la mayoría de los presentes.

En caso de que la respectiva Sala estuviere conformada por un número impar de personas, el quórum deliberativo se calculará como el resultado de dividir el número de miembros entre dos (2) y acercando el resultado al número entero superior.

Artículo 2.3.2.16.- Actas. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* De las reuniones de la Sala Plena y de las Salas de Decisión de levantarán actas en las que consten las decisiones adoptadas en desarrollo de los procesos disciplinarios y en ellas se dejará constancia del lugar y fecha de la reunión, del nombre de los asistentes, de todos los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas, negadas o aplazadas, con indicación en cada caso, de los votos emitidos a favor, en contra o en blanco. Las actas deberán ser suscritas por el Presidente de la respectiva sala y por el secretario de la Cámara Disciplinaria.

Artículo 2.3.2.17.- Participación. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* A las reuniones de la Cámara Disciplinaria se podrá invitar a las personas cuyos conceptos interesen para sus estudios propios, quienes tendrán voz pero no voto en las reuniones en las que asistan.

Capítulo tercero. Sanciones

Artículo 2.3.3.1.- Sanciones. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* De conformidad con el presente reglamento, como conclusión de los procesos disciplinarios se podrán imponer las siguientes sanciones:

1. Amonestación pública por escrito;

2. Multas hasta por el monto que se determine en el presente Reglamento;
3. Limitación a participar dentro de uno o más mercados y/o sistemas de los administrados por la Bolsa o la prohibición temporal de celebrar determinado tipo de operaciones;
4. Suspensión;
5. Exclusión o prohibición definitiva para ejercer su actividad en la Bolsa.

Estas sanciones podrán imponerse a todos los miembros de la Bolsa, y a las personas vinculadas a su actividad, sin importar el tipo de vinculación.

Si la sanción impuesta consistiere en la suspensión de una persona o un miembro y éste no se encontrare ejerciendo sus actividades con ocasión de otra suspensión o de la inactividad del miembro, la efectividad de la misma se contará a partir de la fecha de reactivación o reanudación de actividades por el miembro o la persona vinculada suspendida.

Artículo 2.3.3.2.- Imposición de sanciones. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Para determinar las sanciones aplicables se apreciarán y tendrán en cuenta los siguientes criterios para su graduación:

1. La gravedad de los hechos y de la infracción
2. Las modalidades y circunstancias de la falta
3. Los antecedentes del investigado
4. El lucro que haya obtenido para sí o para un tercero
5. La dimensión del daño o peligro para la confianza del público en los mercados administrados por la Bolsa
6. Las demás circunstancias que a juicio de los miembros de la Cámara Disciplinaria resulten pertinentes, en tanto afecten o pongan en peligro el interés público en el mantenimiento de un mercado organizado bajo condiciones de integridad, transparencia, honorabilidad, seguridad y cumplimiento de las operaciones celebradas a través de la Bolsa.

Podrá imponerse a un investigado una o varias de las sanciones previstas en el presente Reglamento de manera concurrente, respecto de los hechos investigados. El incumplimiento de una sanción impuesta se considerará una falta disciplinaria y dará lugar a la imposición de sanciones adicionales.

Adicionalmente, para efectos de la imposición de una sanción se atenderá a los siguientes principios:

1. Razonabilidad: se refiere a la necesidad de que en la imposición de la sanciones se ponderen factores históricos, objetivos y subjetivos, de asistencia y colaboración durante el procedimiento y del daño o peligro derivado de la infracción;
2. Proporcionalidad: se refiere a la necesidad de que la sanción impuesta resulte proporcional a la infracción cometida;
3. Contradicción: se refiere a que en la investigación se tendrán en cuenta las explicaciones que hagan las personas a quienes se les formuló pliego de cargos y la contradicción de las pruebas allegadas regular y oportunamente al proceso disciplinario. En todo caso se pondrá a su disposición los soportes y documentos de la investigación, para la efectividad del ejercicio del derecho de defensa;
4. Efecto disuasorio: se refiere a la necesidad de que la sanción se utilice como ejemplo para evitar que otros participantes del mercado vulneren la norma que dio origen a la misma;

5. Revelación dirigida: la Sala Plena de la Cámara Disciplinaria podrá determinar el momento en que divulgará al público determinada sanción, en los casos en los cuales la revelación de la misma pueda poner en riesgo la estabilidad del mercado. Lo anterior, sin perjuicio del deber de informar las sanciones a la Superintendencia Financiera de conformidad con lo establecido en el presente Reglamento.

Artículo 2.3.3.3.- Multas. La cuantía máxima de las multas que podrá imponerse a las personas naturales será de cien (100) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia al momento de la imposición de la sanción. Para las personas jurídicas, la cuantía máxima de las multas que podrán imponerse será de mil (1000) salarios mínimos legales mensuales vigentes en Colombia al momento de la imposición de la sanción.

No obstante, si el beneficio económico percibido como resultado o con ocasión de la infracción, por el sancionado, directamente o a través de interpuesta persona, es superior a los topes previstos en el inciso anterior, podrá imponerse una multa superior, hasta la concurrencia del doble del monto del beneficio económico percibido.

Parágrafo primero.- Las multas impuestas a las personas jurídicas deberán cancelarse dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes al día en que quede en firme la respectiva decisión, y las impuestas a las personas naturales dentro los quince (15) días hábiles siguientes al día en que quede en firme la respectiva decisión.

El incumplimiento del pago de una multa dará lugar a la suspensión del servicio de la sociedad comisionista o la suspensión de la persona natural vinculada según se trate. Esta medida no tendrá el carácter de sanción y por tanto será adoptada por la Presidencia de la Bolsa, sin necesidad de pronunciamiento previo de la Cámara Disciplinaria. Dicha suspensión operará hasta el día hábil siguiente a aquel en que se cancele el monto adeudado y se acredite tal circunstancia ante la Bolsa.

Los efectos de la suspensión del servicio respecto de una sociedad comisionista miembro, serán los descritos en el numeral 1º del artículo 3.2.1.5.1. del Reglamento. Tratándose de una persona natural, los efectos de la suspensión serán los siguientes: (i) no podrá celebrar operaciones a través de los mercados administrados por la Bolsa, en calidad de profesional del mercado vinculado a una sociedad comisionista, y; (ii) continuará sujeto a todas las obligaciones legales y reglamentarias que no sean contrarias o riñan de manera directa con la medida de suspensión de que sea objeto.

La medida de suspensión descrita en el presente artículo, así como su levantamiento, será informada a la sociedad comisionista miembro, o a la persona natural vinculada, según sea el caso, mediante comunicación escrita, y al mercado a través de Boletín Informativo, conforme con las instrucciones que sobre el particular se dispongan mediante Circular.

Parágrafo segundo.- El incumplimiento en el pago de una multa dará lugar al pago de intereses moratorios, los cuales se liquidarán a la máxima tasa permitida. El documento mediante el cual se imponga una multa prestará mérito ejecutivo respecto de las obligaciones allí contenidas.

Parágrafo tercero.- Queda prohibido que las sanciones pecuniarias de carácter personal sean pagadas, directamente o por interpuesta persona, por la persona jurídica a la cual se encuentra vinculado el sancionado o por aquella a la que estuviere vinculado durante la ocurrencia o con ocasión de los

respectivos hechos. El pago realizado en contravención de lo establecido en el presente Reglamento será considerado una falta disciplinaria y una conducta sancionable.

Artículo 2.3.3.4.- Destinación de las multas. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Los recursos que se recauden por concepto de multas se destinarán de manera exclusiva a programas de capacitación y prevención dirigidos a los participantes del mercado con la finalidad de profesionalizar y mejorar los estándares de las sociedades comisionistas miembros de la bolsa y de las personas vinculadas a éstas.

Artículo 2.3.3.5.- Limitación a participar en uno o más mercados. La sanción de limitación a participar, directamente o a través de interpuesta persona, en uno o más mercados y/o sistemas no podrá ser inferior a dos (2) días hábiles ni superior a un (1) año. Deberá determinarse en qué mercado o mercados y/o sistemas no podrá actuar el sancionado.

En todo caso no podrá prohibirse la participación en todos los mercados. En tal caso, la sanción a aplicar deberá ser la de la suspensión.

Parágrafo.- La aplicación de la sanción se entiende sin perjuicio del deber de la sociedad comisionista miembro de cumplir todas las obligaciones derivadas de operaciones celebradas con antelación a la fecha de imposición de la sanción en especial aquellas contraídas con sus clientes, la Bolsa, los miembros de la Bolsa, así como del cumplimiento de los demás deberes que el marco legal y reglamentario le impongan.

Artículo 2.3.3.6.- Prohibición temporal de celebrar operaciones. La sanción de prohibición de celebrar determinado tipo de operaciones para las cuales se encuentre legalmente habilitado, no podrá ser inferior a dos (2) días hábiles ni superior a un (1) año. Deberá determinarse específicamente qué tipo de operaciones no podrá realizar el sancionado durante dicho periodo.

Parágrafo.- La aplicación de la sanción se entiende sin perjuicio del deber de la sociedad comisionista miembro de cumplir todas las obligaciones derivadas de operaciones celebradas con antelación a la fecha de imposición de la sanción en especial aquellas contraídas con sus clientes, la Bolsa y sus miembros, así como del cumplimiento de los demás deberes que el marco legal y reglamentario le impongan.

Artículo 2.3.3.7.-Suspensión. La sanción de suspensión no podrá ser inferior a dos (2) días hábiles ni superior a un (1) año.

La sanción de suspensión que se imponga a una sociedad comisionista miembro de la Bolsa tiene como efectos dentro del término en el cual se hace efectiva:

1. La privación de todos los derechos derivados de la calidad de miembro de la Bolsa;

2. La imposibilidad de celebrar, directamente o a través de interpuesta persona, operaciones y realizar actividades para las cuales se encuentre legalmente habilitado, durante el período de la suspensión y conforme a los términos de la sanción impuesta. No obstante, continuará sujeto a todas las obligaciones legales y reglamentarias que no estén en contradicción con la suspensión. Asimismo, deberá cumplir

todas las obligaciones derivadas de operaciones celebradas con antelación a la fecha de imposición de la sanción en especial aquellas contraídas con sus clientes, la Bolsa y sus miembros;
3. La imposibilidad de disponer del puesto de bolsa o de las Garantías generales, básicas y especiales, hasta tanto haya dado cumplimiento a todas las obligaciones contraídas con sus clientes, con la Bolsa y los miembros de la misma;

La sanción de suspensión que se imponga a una persona vinculada a una sociedad comisionista miembro de la Bolsa tiene como efectos dentro del término en el cual se hace efectiva:

1. La imposibilidad de realizar cualquier tipo de actividad dentro de una sociedad comisionista miembro de la Bolsa, durante el período de la suspensión y conforme a los términos de la sanción impuesta. No obstante, continuará sujeta a todas las obligaciones legales y reglamentarias que no estén en contradicción con la suspensión; y

2. La imposibilidad de vincularse a otra sociedad comisionista miembro de la Bolsa.

Artículo 2.3.3.8.-Exclusión. Tanto a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa como las personas vinculadas a estas podrá imponerse la sanción de exclusión. La decisión de la sala que determine imponer la sanción de exclusión deberá ser adoptada por unanimidad de los miembros de la respectiva sala.

La exclusión de sociedades comisionistas miembros de la Bolsa conlleva la pérdida de la calidad de miembro sin que pueda realizar actividad alguna en los mercados administrados por la Bolsa.

La exclusión de las personas vinculadas a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa conlleva a que el sancionado no pueda vincularse en cualquier calidad, directa o indirectamente, a una sociedad comisionista miembro de la Bolsa.

La correspondiente exclusión será fijada de uno (1) a veinte (20) años. Una vez vencido el término de la exclusión deberá surtirse nuevamente el trámite de solicitud de autorización para operar como miembro de la Bolsa, para ejercer alguno de los cargos en su interior que requieran de autorización de la Junta Directiva de la Bolsa o para adquirir un porcentaje superior al diez por ciento (10%) del capital de una sociedad comisionista miembro de la Bolsa, según corresponda. Así mismo, cuando la Bolsa actúe como ente certificador se abstendrá de certificar a personas que hayan sido sancionadas con la exclusión de la Bolsa y la respectiva sanción se encuentre vigente.

La cancelación de la inscripción de una sociedad comisionista miembro en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores, o de una persona natural vinculada en el Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores, conllevará igualmente la desvinculación de la sociedad comisionista de la Bolsa o de la persona natural vinculada. Cuando la exclusión se adopte con base en la cancelación del registro del sancionado en alguno de los registros que componen el SIMEV, la exclusión de la Bolsa no podrá imponerse por un término inferior al impuesto por la Superintendencia Financiera de Colombia.

La persona que fuere excluida no podrá disponer del puesto ni de las Garantías generales, básicas y especiales, hasta tanto haya dado cumplimiento a todas las obligaciones contraídas con los clientes, la Bolsa y con los miembros de la misma.

Artículo 2.3.3.9. Efectividad. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sanciones que se impongan de conformidad con lo dispuesto en el presente Reglamento se harán efectivas el día hábil siguiente a aquel en que quede en firme la decisión respectiva.

Título Cuarto. Procedimiento sancionatorio

Capítulo primero. Principios

Artículo 2.4.1.1.- Principios. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El proceso disciplinario se regirá por los principios de economía, celeridad, oportunidad, legalidad y de doble instancia.

Artículo 2.4.1.2.- Principio de economía. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* En desarrollo del principio de economía tanto la Cámara Disciplinaria como el área de seguimiento interpretarán y aplicarán las normas de procedimiento de tal forma que las actuaciones se adelanten de manera eficaz y sin incurrir en costos innecesarios.

Los miembros y funcionarios según el caso, tendrán en cuenta que las normas de procedimiento procuran racionalizar trámites y agilizar las decisiones, así como suprimir cargas innecesarias para los investigados, por manera que no se exijan más documentos y copias que los estrictamente necesarios, ni autenticaciones ni notas de presentación personal sino cuando la ley lo ordene en forma expresa.

Artículo 2.4.1.3.- Principio de celeridad. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* En virtud del principio de celeridad, tanto la Cámara Disciplinaria como el área de seguimiento tendrán el impulso oficioso de los procedimientos, utilizarán formularios para actuaciones en serie cuando la naturaleza de ellas lo haga posible sin que ello les releve de la obligación de considerar todos los argumentos y pruebas de los interesados y evitarán dilaciones injustificadas de los procesos.

El retardo grave e injustificado, en los términos establecidos en el Reglamento Interno de la Cámara Disciplinaria, en la realización de una actuación que haga parte del proceso disciplinario, configura causal para pérdida del cargo, por lo cual se seguirá lo dispuesto en el presente Reglamento para la remoción del cargo.

Artículo 2.4.1.4.- Principio de oportunidad. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* En desarrollo del principio de oportunidad, el Jefe del Área de Seguimiento evaluará el costo - beneficio de la iniciación de procesos disciplinarios y podrá optar por no iniciar actuaciones de índole disciplinaria.

Teniendo en cuenta que el Área de Seguimiento y la Cámara Disciplinaria de la Bolsa deben velar por el correcto funcionamiento de las actividades para las cuales se encuentran habilitados los miembros de la Bolsa y las personas vinculados a estos y por el mantenimiento ordenado, transparente, íntegro y seguro de los mercados de la Bolsa, evaluarán los costos asociados al despliegue de la actividad disciplinaria frente a los posibles resultados y a la materialidad y efectos de la conducta reprochable, entre otros aspectos. Lo anterior, sin perjuicio de la posibilidad de la utilización de mecanismos para prevenir la

reiteración de infracciones, como la suscripción de planes de ajuste o la remisión de comunicaciones formales de advertencia.

Artículo 2.4.1.5.- Aplicación del principio de oportunidad. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La aplicación del principio de oportunidad se regirá por las siguientes reglas:

El Jefe del Área de Seguimiento deberá sustentar por escrito la toma de la decisión de no adelantar actuación disciplinaria, conforme a lo dispuesto en el artículo anterior, y someterla a consideración de la Sala Plena de la Cámara Disciplinaria. Este órgano podrá objetar la aplicación del principio de oportunidad por razones de conveniencia para el mercado o cuando considere que no se reúnen los presupuestos requeridos para su aplicación, caso en el cual se deberá llevar a cabo la investigación en los términos del presente Reglamento. Lo anterior no se considerará como un prejuzgamiento ni será causal de impedimento y recusación de los miembros de la Cámara Disciplinaria.

La Sala Plena de la Cámara Disciplinaria contará con un término de un (1) mes a partir de la remisión del escrito motivado por el Jefe del Área de Seguimiento, para emitir su pronunciamiento al respecto, vencido dicho término sin el pronunciamiento, se entenderá que la aplicación del principio de oportunidad no ha sido objetada, se procederá a expedir la orden de archivo del caso y no podrá volver a investigarse a la misma persona con ocasión de los mismos hechos.

En el evento de objetarse por la Sala Plena la aplicación del principio de oportunidad el Jefe del Área de Seguimiento contará con un término máximo de dos (2) meses para remitir el pliego de cargos a la Cámara Disciplinaria.

Sólo se podrá aplicar el principio de oportunidad hasta tanto se de inicio a una investigación mediante la solicitud formal de explicaciones al investigado.

Artículo 2.4.1.6.- Legalidad. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El Jefe del Área de Seguimiento y la Cámara Disciplinaria someterán sus actuaciones al principio de legalidad conforme al cual ninguna persona que esté sujeta a supervisión podrá ser sancionada sin haber sido antes procesada de acuerdo con las normas contenidas en el presente Reglamento y/o en virtud de la preexistencia de la norma que se estima vulnerada por acción u omisión del investigado al momento de la ocurrencia de los hechos.

Artículo 2.4.1.7.- Doble instancia. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Todos los fallos que se produzcan en desarrollo de una investigación disciplinaria serán sujetos de impugnación a través de la interposición del recurso de apelación por el investigado o por su apoderado o por el Jefe del Área de Seguimiento.

Capítulo Segundo. Normas Generales de Procedimiento

Sección 1. Generalidades y Actuaciones

Artículo 2.4.2.1.1.- Etapas del proceso disciplinario. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Los procesos disciplinarios estarán conformados por una etapa de investigación y una etapa de decisión.

La etapa de investigación estará a cargo del Jefe del Área de Seguimiento así como de los funcionarios a su cargo y tendrá como finalidad examinar y establecer los hechos o conductas que puedan vulnerar el marco legal o reglamentario al que se encuentran sujetos los miembros de la Bolsa y las personas vinculadas a los mismos, recaudar o practicar las pruebas necesarias para el esclarecimiento de los hechos; archivar las investigaciones cuando no exista mérito para continuar con el trámite del proceso, dar aplicación del principio de oportunidad, previo concepto favorable de la Cámara Disciplinaria, o remitir el pliego de cargos a la Cámara Disciplinaria con el propósito de que los hechos, conductas y las correspondientes pruebas sean puestas en su conocimiento.

La etapa de decisión estará a cargo de las Salas de Decisión de la Cámara Disciplinaria y de la Sala Plena en los eventos de impugnación de los fallos de primera instancia, y tendrá como finalidad la determinación de la existencia o inexistencia de responsabilidad disciplinaria de las personas investigadas en el caso respectivo y la imposición o no de una sanción.

Las normas especiales que rigen el procedimiento sancionatorio se encuentran establecidas a continuación.

Artículo 2.4.2.1.2.- Firmeza de las decisiones. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las decisiones de la Cámara Disciplinaria quedarán en firme en los siguientes eventos:

1. Cuando no se interponga recurso de apelación o cuando se renuncie expresamente a él;
2. Cuando los recursos interpuestos se hayan decidido;
3. Cuando contra ellas no proceda ningún recurso.

Artículo 2.4.2.1.3.- Requerimientos. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Cámara Disciplinaria atenderá las solicitudes de información que se formulen por escrito, a través del secretario de la misma, en un término no superior a quince (15) días hábiles, siempre que tal información esté relacionada con sanciones que se encuentren en firme.

Lo anterior, se entiende sin perjuicio del deber de la Cámara Disciplinaria de informar las sanciones impuestas por su sala plena o las salas de decisión de conformidad con el procedimiento establecido para el efecto en el artículo 2.4.4.14 del presente Reglamento.

Artículo 2.4.2.1.4.- Notificaciones. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las decisiones adoptadas en los procesos disciplinarios se notificarán personalmente para lo cual se enviará comunicación a la última dirección registrada en la Bolsa por el investigado o por su apoderado. Si transcurridos tres (3) días hábiles desde la fecha de recepción de la comunicación por correo certificado, el investigado no comparece a notificarse personalmente, la notificación se surtirá a través de aviso publicado en cartelera de la Bolsa, en sus agencias o sucursales y en el Boletín Diario por tres (3) días consecutivos, transcurridos los cuales, se entenderá que el acto mediante el cual se impone la sanción ha quedado notificado y empezarán a surtirse los términos para su impugnación.

Las medidas preventivas previstas en este Reglamento se notificarán mediante la inserción de su parte resolutiva en el boletín diario o en el medio que haga sus veces y su aplicación se efectuará de inmediato.

Artículo 2.4.2.1.5.- Documentos remitidos por medio electrónico. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Se aceptarán los documentos enviados por el investigado o su apoderado por correo electrónico que hayan sido recibidos dentro de los términos señalados en este Reglamento, por el Jefe del Área de Seguimiento o el Secretario de la Cámara Disciplinaria, según corresponda, siempre y cuando el documento físico sea enviado por correo certificado a más tardar el día hábil siguiente.

Sección 2. De las Pruebas

Artículo 2.4.2.2.1- Pruebas. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* En el desarrollo de las investigaciones y de los procesos disciplinarios a cargo del Área de Seguimiento y de la Cámara Disciplinaria, se tendrá libertad probatoria y, por ende, se aceptará, recaudará, decretará y valorará cualquier medio probatorio, siempre que se encuentre establecida la utilidad, conducencia y pertinencia de la prueba para el esclarecimiento de los hechos objeto de la investigación.

Artículo 2.4.2.2.2.- Confesión. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La confesión no dará por terminado anticipadamente el proceso. Obtenida la confesión se seguirá con el proceso y se valorará conjuntamente con el resto de las pruebas recaudadas durante el proceso.

Artículo 2.4.2.2.3.- Aporte de testimonios y documentos. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas vinculadas a las mismas, están obligadas a atender las citaciones para rendir testimonios, aportar documentos y en general, deberán atender los requerimientos que en desarrollo de sus funciones efectúen los funcionarios del Área de Seguimiento y de la Cámara Disciplinaria, quienes utilizarán dicha información para el ejercicio o desarrollo de las funciones de supervisión o disciplina.

La renuencia a colaborar en un proceso será sancionada por la Cámara Disciplinaria de conformidad con lo dispuesto en el presente Reglamento.

Adicionalmente, exclusivamente para los efectos de su competencia, tanto el Área de Seguimiento como la Cámara Disciplinaria de la Bolsa podrán solicitar el testimonio o el envío de documentos, o la práctica de otras pruebas, a los clientes de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa. Así mismo, se podrá requerir la colaboración de las bolsas, administradores de sistemas de negociación, administradores de sistemas de compensación y liquidación de operaciones, así como de cualquier tercero que pueda contar con información relevante para los efectos de las investigaciones, o aportar elementos de juicio pertinentes para el cabal cumplimiento de la funciones de supervisión y disciplinaria.

Artículo 2.4.2.2.4.- Traslado de pruebas. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Cuando quiera que en desarrollo de una investigación se obtengan elementos probatorios que den cuenta de infracciones a las normas del mercado ajenas a la competencia de la Bolsa, se dará traslado de las mismas a la Superintendencia Financiera de Colombia para lo de su

competencia; de igual forma, se efectuará el traslado de las pruebas requeridas por dicha entidad en desarrollo de las actuaciones que adelante. Asimismo, se valorarán dentro de las actuaciones a cargo del Área de Seguimiento o de la Cámara Disciplinaria de la Bolsa, las pruebas recaudadas por otras entidades o, en otros procesos disciplinarios adelantados en la Bolsa y que sean trasladadas a solicitud de dichas instancias de la Bolsa.

Sección 3. Reserva

Artículo 2.4.2.3.1.- Reserva. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las actuaciones adelantadas por el Área de Seguimiento y por la Cámara Disciplinaria de la Bolsa y los expedientes correspondientes estarán sometidos a reserva, salvo para efectos del cumplimiento de solicitud o requerimiento emitido por la Superintendencia Financiera de Colombia o por autoridad judicial.

Únicamente el investigado, o su apoderado, a partir de la solicitud de explicaciones, tendrán acceso a las pruebas que se estén recaudando contra él y al expediente de la actuación. En este caso se aplicará una política de revelación plena según la cual el órgano o funcionario que esté conociendo del caso tendrá la obligación de emitir copias de los documentos a solicitud del investigado siempre y cuando éste último suscriba un acuerdo de confidencialidad sobre el contenido de dichos documentos.

Parágrafo primero. La violación del acuerdo de confidencialidad suscrito en los términos del presente artículo será considerada una falta sancionable.

Parágrafo segundo. La reserva a que se refiere el presente artículo no será oponible a la Bolsa ni a la CRCBNA, cuando éstas puedan ser objeto de reclamaciones de cualquier índole.

Artículo 2.4.2.3.2.- Levantamiento de la reserva. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El levantamiento de la reserva respecto de un determinado documento o proceso, en todo o en parte, estará sujeta a aprobación de la Sala Plena de la Cámara Disciplinaria previa solicitud de alguno de sus miembros o del Jefe del Área de Seguimiento. Dicho levantamiento deberá tener como objetivo informar al mercado o a terceros de una situación particular con la finalidad de proteger su estabilidad y regularidad del mercado y/o para garantizar la defensa de los intereses de los inversionistas.

Este pronunciamiento deberá ser realizado exclusivamente por el Presidente de la Cámara Disciplinaria o el Jefe del Área de Seguimiento, según se trate de una investigación de la que esté conociendo una u otra instancia, quienes serán las únicas personas con la facultad para difundir información al público en relación con las investigaciones respecto de las cuales se levante la reserva.

Los miembros de la Cámara, el Jefe del Área de Seguimiento y los demás funcionarios a su cargo, no podrán suministrar información al público sobre los procesos disciplinarios en curso o sobre los cuales se haya dictado pronunciamiento alguno.

Una vez en firme las decisiones definitivas adoptadas en desarrollo de una investigación, únicamente la providencia respectiva será objeto de divulgación al público mediante los mecanismos establecidos en el presente Reglamento. Tanto el material probatorio como los demás documentos que hagan parte del

expediente serán reservados y únicamente podrán ser remitidos previa orden de autoridad judicial o administrativa.

Sección 4. Impedimentos y Recusaciones

Artículo 2.4.2.4.1.- Impedimentos y recusación. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Constituyen causales de impedimento aplicables a las personas que ejercen las funciones de supervisión y disciplinaria distintas del Jefe del Área de Seguimiento, las siguientes:

1. Ser, o haber sido, socio o empleado del investigado dentro de los cinco (5) años anteriores a la fecha de los hechos que dieron origen a la investigación;
2. Existir o haber existido dentro del año inmediatamente anterior a la formulación del pliego de cargos, relación contractual con el investigado;
3. Haber conceptuado sobre la negociación objeto de la investigación;
4. Tener la persona, su cónyuge o pariente dentro del cuarto grado de consanguinidad, segundo de afinidad o primero civil, interés diferente al connatural del ejercicio de las funciones de autorregulación o en el proceso disciplinario;
5. Ser la persona cónyuge o pariente del apoderado del investigado dentro del cuarto grado de consanguinidad, segundo de afinidad o primero civil;
6. Existir pleito pendiente entre la persona, su cónyuge, o alguno de sus parientes indicados en los numerales anteriores y el investigado, su representante o apoderado;
7. Haber formulado el investigado, su representante o apoderado denuncia penal contra la persona, su cónyuge o pariente en primer grado de consanguinidad antes de iniciarse el proceso o después siempre que la denuncia se refiera a hechos ajenos al proceso y que el denunciado se halle vinculado a la investigación penal;
8. Haber formulado la persona, su cónyuge o pariente dentro del primer grado de consanguinidad, denuncia penal contra el investigado, su representante o apoderado o estar aquellos legitimados para intervenir como parte civil en el respectivo proceso penal;
9. Existir enemistad por hechos ajenos al proceso o amistad íntima con el investigado, su representante o apoderado;
10. Ser la persona, su cónyuge, o alguno de sus parientes en segundo grado de consanguinidad, segundo grado de afinidad o primero civil, acreedor o deudor del investigado, su representante o apoderado;
11. Ser la persona, su cónyuge, o alguno de sus parientes dentro del cuarto grado de consanguinidad, segundo de afinidad o primero civil, heredero o legatario del investigado, su representante o apoderado antes o después de la iniciación del proceso;
12. Cualquier otra circunstancia que evidentemente pueda afectar la objetividad en el proceso disciplinario o el ejercicio de las funciones de autorregulación.

Cualquier miembro de la Cámara Disciplinaria o su secretario, así como los funcionarios del Área de Seguimiento, deberán declararse impedidos si se encuentra en alguna de las causales previstas en el presente artículo, mediante escrito dirigido a:

1. Los miembros de la Cámara Disciplinaria deberán manifestarlo ante el Secretario de la Cámara Disciplinaria;

2. El Secretario de la Cámara Disciplinaria deberá manifestarlo ante el Presidente de la Cámara Disciplinaria;
3. Los funcionarios del Área de Seguimiento deberán manifestarlo ante el Jefe del Área de Seguimiento.

El escrito deberá presentarse explicando y probando las razones que sustentan el impedimento y se procederá de conformidad con lo establecido en el artículo siguiente.

El investigado o quien demuestre interés en el caso objeto de investigación, podrá recusar a cualquiera de los integrantes de la Cámara Disciplinaria, su secretario o a cualquiera de los funcionarios del Área de Seguimiento por cualquiera de las causales de impedimentos enunciadas mediante escrito dirigido a la persona que correspondería si se tratara de una declaración de impedimento, que en todo caso deberá contener lo siguiente:

1. La identificación de la persona recusada;
2. La causal en que se encuentra incursa;
3. Las pruebas que sustenten dicha afirmación pudiendo ser las únicas que se aporten para probarlo:
4. Las razones que demuestran que posee un interés en el caso objeto de la investigación.

Parágrafo.- Las recusaciones e impedimentos del Jefe del Área de Seguimiento se regirán por lo dispuesto en el artículo 2.2.1.6 del presente Reglamento.

Artículo 2.4.2.4.2.- Procedimiento. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Declarado un impedimento o presentada una recusación contra un integrante de la Cámara Disciplinaria, contra su Secretario se convocará inmediatamente a la Sala Plena de la Cámara Disciplinaria para que se pronuncie de conformidad con lo establecido en el presente artículo.

Si el impedimento fue declarado o la recusación presentada contra un funcionario del Área de Seguimiento, el Jefe del Área de Seguimiento decidirá de conformidad con lo dispuesto en el presente artículo.

Evaluadas las pruebas y soportes aportados junto con la proposición de impedimento o recusación, deberá decidirse en un término no superior a cinco (5) días hábiles a partir de la fecha de convocatoria, si debe ser decidido por la Sala Plena de la Cámara Disciplinaria, o a partir de su presentación, si debe ser decidido por el Jefe del Área de Seguimiento.

Artículo 2.4.2.4.3.- Sustitución. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Cuando se hubiere probado una causal de impedimento o recusación, quien la acepte deberá designar un miembro *ad hoc* o funcionario, según corresponda, para que ejerza las labores del impedido o recusado única y exclusivamente en el caso en el cual ha sido declarado impedido o recusado. Tratándose del Secretario, las funciones serán ejercidas temporalmente por un secretario ad – hoc designado por la Sala Plena de la Cámara Disciplinaria.

Cuando el impedido o recusado sea un miembro de la Cámara Disciplinaria, el Secretario de la Cámara Disciplinaria designará un miembro *ad-hoc* de conformidad con lo dispuesto en el reglamento interno de la Cámara Disciplinaria de conformidad con lo dispuesto en el artículo 2.3.2.9 del presente Reglamento.

Capítulo tercero. Etapa de investigación

Artículo 2.4.3.1.- Iniciación del proceso disciplinario. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El Jefe del Área de Seguimiento iniciará el proceso disciplinario mediante el envío al investigado de una solicitud formal de explicaciones en la cual se indique los hechos, la conducta observada y la probable norma violada, así como advirtiéndole el derecho de consultar el expediente que se haya abierto para tal efecto.

Dicha solicitud de explicaciones podrá ser impulsada de oficio o por solicitud de la administración de la Bolsa o mediante queja formulada por cualquier sociedad comisionista miembro de la Bolsa, por personas vinculadas a éstas, por un cliente de éstos, o por un tercero que demuestre interés.

Transcurridos tres (3) años de la fecha de ocurrencia de los hechos cesará la facultad de dar inicio a una investigación mediante la solicitud formal de explicaciones; dicho término se contará a partir de la fecha de la ocurrencia del último hecho tratándose de infracciones sucesivas. Tratándose de conductas omisivas el término se contará a partir de cuando haya cesado el deber de actuar.

Artículo 2.4.3.2.- Pruebas practicadas por el Jefe del Área de Seguimiento de manera previa a la solicitud de explicaciones. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Previo a la solicitud formal de explicaciones, el Jefe del Área de Seguimiento podrá adelantar de oficio o por solicitud de la administración de la Bolsa, de cualquier sociedad comisionista miembro de la Bolsa, personas vinculadas a éstas, clientes de éstos, o por un tercero que demuestre interés, todas las indagaciones que considere pertinentes, para lo cual podrá practicar y recaudar las pruebas que estime necesarias.

Así mismo, el Jefe del Área de Seguimiento podrá solicitar de los investigados información sujeta a reserva, quienes tendrán el deber de suministrarla. En este caso, se entenderá que los funcionarios del Área se obligan a usar confidencial y adecuadamente la información obtenida. El Jefe del Área de Seguimiento podrá hacer valer dicha información dentro del proceso disciplinario, asegurándose que la misma no sea divulgada al público en general.

Artículo 2.4.3.3.- Explicaciones. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Los investigados deberán rendir las explicaciones solicitadas, circunscribiendo su respuesta a la expresa aceptación o negación de los hechos o conductas señaladas por el Jefe del Área de Seguimiento, a las pruebas que pretenda hacer valer y a un pronunciamiento jurídico concreto sobre la normatividad presuntamente violada. El hecho de no recibir explicación que niegue o aclare la realización de la correspondiente conducta se apreciará por la Cámara Disciplinaria como indicio grave en contra del investigado.

Las explicaciones deberán rendirse mediante escrito allegado al Jefe del Área de Seguimiento dentro de los diez (10) días hábiles siguientes a la notificación del documento mediante el cual se soliciten formalmente éstas.

Previa solicitud del interesado al Jefe del Área de Seguimiento, este podrá otorgar una prórroga para el plazo para rendir explicaciones hasta por diez (10) días hábiles adicionales.

Parágrafo. El expediente podrá ser consultado por el investigado directamente o por intermedio de apoderado debidamente acreditado ante la Cámara Disciplinaria.

Artículo 2.4.3.4.- Decreto y práctica de pruebas. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El Jefe del Área de Seguimiento tendrá la libertad absoluta para determinar la pertinencia, conducencia y utilidad del decreto y práctica de pruebas y la solicitud de las mismas a quien las tenga en su poder. Asimismo, podrá decretar de oficio la práctica de pruebas adicionales a las solicitadas por el investigado. Todos los costos que se deriven de la práctica de pruebas serán sufragados por quien las solicite.

El Jefe del Área de Seguimiento podrá comisionar a cualquier funcionario a su cargo para la práctica de las pruebas decretadas.

Una vez decretada la práctica de pruebas se suspenderá el término para la formulación de cargos hasta tanto se surta la práctica de las mismas. Si pasados dos (2) meses a partir del decreto de las pruebas estas no se hubieren podido practicar, el Jefe del Área de Seguimiento deberá desistir de su práctica y proceder a archivar el caso o a la remisión del pliego de cargos a la Cámara Disciplinaria, de conformidad con lo establecido en el siguiente artículo.

Parágrafo*.* Si de la evaluación de las explicaciones presentadas por el investigado el Jefe del Área de Seguimiento encontrare hechos que no fueron apreciados en la investigación inicial que ameriten una profundización de la misma investigación o del inicio de la investigación de otras conductas, solicitará explicaciones adicionales al investigado sobre dichos hechos. En este caso, el término previsto para la remisión del pliego de cargos se volverá a contar a partir de la presentación de las nuevas explicaciones.

Artículo 2.4.3.5.- Estudio y valoración del caso. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El Jefe del Área de Seguimiento deberá estudiar y analizar las pruebas recaudadas durante el proceso así como las explicaciones rendidas por el investigado de manera previa a la decisión de archivar el caso o de remitir el pliego de cargos a la Cámara Disciplinaria.

Artículo 2.4.3.6.- Archivo del caso. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El Jefe del Área de Seguimiento deberá archivar la investigación cuando considere que no existe mérito para continuar con el trámite del proceso. En todo caso, el archivo de la investigación deberá ser motivado y documentado.

Artículo 2.4.3.7.- Pliego de cargos. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El Jefe del Área de Seguimiento únicamente podrá elevar pliego de cargos dentro de los dos (2) meses siguientes a:

1. La fecha de recepción de las explicaciones presentadas por los investigados si no se hubiere solicitado la práctica de pruebas;
2. El vencimiento del término para la presentación de explicaciones por los investigados sin que estas hubieren sido presentadas;
3. La fecha en que hayan sido practicadas las pruebas que hayan sido solicitadas por los investigados y decretadas por el Jefe del Área de Seguimiento o al vencimiento del término previsto en el artículo 2.4.3.4 para la práctica de las mismas.

El Jefe del Área de Seguimiento deberá remitir el pliego correspondiente al Secretario de la Cámara Disciplinaria junto con el expediente correspondiente.

El pliego de cargos deberá contener una síntesis de los hechos investigados, una evaluación de las explicaciones presentadas, un análisis de las pruebas recaudadas hasta ese punto y la recomendación a la Cámara Disciplinaria de la imposición de una sanción.

Capítulo cuarto. Etapa de decisión

Artículo 2.4.4.1.- Remisión pliego de cargos. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Una vez remitido el pliego de cargos por el Jefe del Área de Seguimiento a la Cámara Disciplinaria, el Secretario convocará a la sala de decisión que conocerá del respectivo caso.

Una vez la misma sea conformada, esta decidirá sobre la admisión del pliego de cargos.

La sala de decisión contará con término de ocho (8) días hábiles contados a partir de la recepción del pliego de cargos por el Secretario de la Cámara Disciplinaria. Vencido el término para admitir sin que hubiera pronunciamiento al respecto se entenderán admitidos.

Artículo 2.4.4.2.- Devolución. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Cuando la Sala de Decisión considere que los hechos no se adecuan a las normas citadas como infringidas o a los requisitos establecidos en el presente Reglamento para la formulación del pliego de cargos ordenará al Jefe del Área de Seguimiento la reformulación de los cargos.

La reformulación de los cargos no podrá incluir normas presuntamente infringidas que no hubieren sido incluidas en la solicitud formal de explicaciones. De ser así, será necesario volver a elevar una solicitud formal de explicaciones que las incluya.

En todo caso la decisión de devolución del pliego de cargos se limitará a hacer una descripción de las falencias formales y sustanciales del pliego de cargos con la finalidad de que éste sea corregido dentro de los dos (2) meses siguientes a su devolución.

Artículo 2.4.4.3.- Traslado. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Admitido el pliego de cargos se correrá traslado de este a los investigados por un término de diez (10) días hábiles, para que éstos hagan los pronunciamientos que estimen pertinentes y los remitan directamente al Secretario de la Cámara Disciplinaria. En todo caso los investigados podrán solicitar al Secretario de la Cámara la prórroga del anterior término antes del vencimiento del mismo, quien podrá concederla hasta por un término de cinco (5) días hábiles más. El pliego de cargos deberá estar acompañado de una relación completa de las pruebas que se pretendan hacer valer contra el investigado. Las pruebas y el expediente de la actuación estarán a su completa disposición durante todas las etapas procesales.

Artículo 2.4.4.4.- Descargos. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La respuesta a los cargos podrá darse por escrito o de manera verbal si así lo solicita el investigado dentro del término del traslado. En este último evento, se fijará fecha y hora para la

realización de audiencia ante la sala de decisión de la Cámara Disciplinaria para que esta reciba los descargos del investigado.

En la respuesta a los cargos el investigado podrá allegar o solicitar la práctica de las pruebas que considere pertinentes, conducentes y útiles.

Artículo 2.4.4.5.- Constancia de las actuaciones. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* De todas las actuaciones realizadas en el proceso se dejará constancia suficiente que permita conocerlas íntegramente y su posterior consulta.

Artículo 2.4.4.6.- Decreto y práctica de pruebas. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Cuando la Sala de Decisión de la Cámara Disciplinaria considere que deben aportarse otras pruebas sobre los hechos investigados o precisarse algún aspecto relacionado con el proceso disciplinario podrá decretar la práctica de pruebas que se regirán por las mismas normas de la solicitud y práctica de pruebas realizadas por el Jefe del Área de Seguimiento o los funcionarios a su cargo.

Las pruebas que deban realizarse mediante inspección y visita a un participante del mercado serán practicadas por lo menos por dos (2) delegados de la sala de decisión, que podrán ser cualquiera de las siguientes personas:

1. Jefe del Área de Seguimiento; o,
2. Funcionarios a cargo del Jefe del Área de Seguimiento.

Artículo 2.4.4.7.- Aporte de pruebas. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las pruebas que no hayan sido decretas por la Sala de Decisión de la Cámara Disciplinaria pero que se consideren concluyentes o determinantes para efectos de la decisión podrán ser aportadas por el investigado dentro de cualquier etapa del procedimiento, siempre que se demuestre la imposibilidad de haberlas aportado previamente, por tratarse de hechos sobrevivientes cuya prueba resulta conducente, pertinente y útil para efectos de la investigación.

Artículo 2.4.4.8.- Explicaciones Verbales y Audiencia. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Si la sala de decisión así lo decreta se citará a audiencia al Jefe del Área de Seguimiento o a los funcionarios a su cargo, a cualquier funcionario o administrador de la Bolsa o a los investigados, para que se pronuncien verbalmente sobre los hechos objeto del proceso o sobre cualquier otro tema que la sala considere pertinente para la toma de sus decisiones.

En las audiencias tanto los miembros de la Sala de Decisión, el Jefe del Área de Seguimiento y el investigado tendrán la facultad de realizar preguntas directamente a quien explique los hechos ante la respectiva Sala.

Artículo 2.4.4.9.- Término probatorio. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Sala de Decisión contará con un término probatorio de máximo dos (2) meses contados a partir del decreto de práctica de pruebas. Durante este término se suspenderán los demás términos del proceso. En caso en que no se hubieren practicado las pruebas decretadas por el vencimiento del término señalado anteriormente, deberá procederse a tomar una decisión con las pruebas que hayan sido recaudadas.

Artículo 2.4.4.10.- Término de decisión. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Sala de Decisión contará con un término de decisión de dos (2) meses contado a partir del vencimiento del término probatorio.

El vencimiento del término a que se refiere el inciso anterior no afecta la validez del procedimiento y no exime ni excusa a la Sala de Decisión del deber de decidir si existen o no méritos para imponer una sanción.

Artículo 2.4.4.11.- Estudio del caso. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Para tomarse una decisión deberá haberse realizado una relación de los hechos, un análisis de las pruebas aportadas y una descripción de las normas legales, reglamentarias y estatutarias que se consideren violadas, en caso de ser procedente.

En todo caso, la providencia deberá ajustarse a derecho y reflejar las discusiones y decisiones de la sala de decisión correspondiente. La versión definitiva de la providencia será redactada por el Secretario de la Cámara Disciplinaria y aprobada por los miembros de la sala de decisión correspondiente.

Artículo 2.4.4.12.- Doctrina vinculante. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Constituirá doctrina la aplicación o interpretación uniforme de los hechos investigados o de las normas legales o reglamentarias cuando la misma se presente en un mismo sentido en tres (3) distintos fallos confirmados por la Sala Plena de la Cámara Disciplinaria. Para que se produzca doctrina no podrá existir entre el periodo de pronunciamiento del primer y el tercer fallo, un fallo distinto en sentido contrario al de aquellos dos.

La doctrina será vinculante para la adopción de la decisión por parte tanto de la Sala Plena como de las salas de decisión en casos posteriores que versen sobre hechos o circunstancias fácticas o materiales similares o sobre la interpretación o aplicación de una norma legal o reglamentaria, salvo cambio de doctrina adoptado por unanimidad de la Sala.

Artículo 2.4.4.13.- Decisión. Una vez probados los hechos objeto de investigación y la comisión de una conducta sancionable por el sujeto pasivo de la investigación, la Sala de Decisión tendrá el deber de imponer una sanción de acuerdo con los principios y criterios de graduación establecidos en el presente Reglamento.

El acto por medio del cual se decida sobre una determinada investigación deberá ser motivado y congruente y, una vez en firme, prestará merito ejecutivo, razón por la cual, en caso de que el sancionado incumpla con las obligaciones que le imponga el acto en comento, las mismas podrán ser exigidas por vía judicial mediante proceso ejecutivo.

La resolución que contenga las decisiones y que se notifique al sujeto pasivo, no podrá contener salvamentos de voto o aclaraciones del mismo y deberá firmarse por la persona designada como Presidente de la Sala de Decisión y por el Secretario de la Cámara Disciplinaria.

Parágrafo.- Las sociedades Comisionistas Miembros, así como sus personas naturales vinculadas, en virtud de las obligaciones que les son propias, concretamente la relacionada en el numeral 2º del artículo 1.6.5.1. del presente Reglamento, aceptan de forma expresa que una vez agotado el término para

cancelar el valor de las multas impuestas por la Cámara Disciplinaria a título de sanción, sin que se hubiera efectuado el pago correspondiente, las mismas podrán ser cobradas mediante proceso judicial en la vía ejecutiva, en razón al merito ejecutivo que presta el acto por medio del cual se decide la investigación disciplinaria.

Artículo 2.4.4.14.- Divulgación. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Una vez en firme las decisiones sancionatorias, las mismas se informarán por el secretario de la Cámara Disciplinaria a la Superintendencia Financiera de Colombia.

Asimismo, el secretario las remitirá a la Secretaría General de la Bolsa para su publicación en el boletín, en la página web de la Bolsa, y en la sede principal y sucursales o agencias Regionales de la Bolsa.

Capítulo quinto. Medidas preventivas

Artículo 2.4.5.1.- Medidas preventivas. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* En cualquier momento, con el objeto de prevenir que se produzca o se continúe la producción de un perjuicio o de asegurar la eficacia del proceso disciplinario, el Jefe del Área de Seguimiento previo concepto favorable de la Sala Plena de la Cámara Disciplinaria, podrá ordenar la adopción de las siguientes medidas preventivas:

1. Constitución de garantías especiales;
2. Suspensión total o parcial de las actividades y/o operaciones por parte de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa o de las personas vinculadas.

Cuando la medida preventiva decretada se refiera a la suspensión total o parcial de las actividades por parte de personas vinculadas a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa se entenderá que incluye la imposibilidad de adelantar trámites de admisión como funcionarios en otra sociedad comisionista miembro de la Bolsa por el término de vigencia de la medida preventiva.

Cuando se haga ejercicio de la facultad a que hace referencia el presente artículo, el Jefe del Área de Seguimiento deberá señalar el término durante el cual estará vigente la medida adoptada o las condiciones que deben reunirse para que la misma sea levantada.

De los hechos y consideraciones que motivan el establecimiento de medidas preventivas, así como de las condiciones para su levantamiento deberá dejarse constancia documental.

De las medidas preventivas a que hace referencia el inciso primero de este artículo deberá informarse a la Superintendencia Financiera de Colombia para lo de su competencia, inmediatamente la decisión sea adoptada.

Artículo 2.4.5.2.- Efectos de la medida. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las medidas de que trata el artículo anterior serán de aplicación inmediata a partir de su notificación.

Artículo 2.4.5.3.- Recursos. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* En contra de la decisión de imponer medidas preventivas no procederá recurso alguno.

Capítulo sexto. Recursos.

Artículo 2.4.6.1.- Recursos. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Contra los fallos emitidos por las salas de decisión de la Cámara Disciplinaria procede el recurso de apelación ante la Sala Plena de la Cámara Disciplinaria.

Artículo 2.4.6.2.- Término. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Una vez notificada la decisión el sancionado y el Jefe del Área de Seguimiento contarán con cinco (5) días hábiles para la interposición del recurso mediante escrito motivado dirigido a la Sala Plena de la Cámara Disciplinaria y que deberá ser entregado al Secretario de la Cámara Disciplinaria. Los recursos interpuestos por fuera del término antes indicado, serán rechazados de plano por la Sala Plena de la Cámara Disciplinaria.

Artículo 2.4.6.3.- Procedimiento. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Una vez convocada e instalada la Sala Plena de la Cámara Disciplinaria, esta contará con un término de dos (2) meses para decidir sobre el recurso interpuesto.

Artículo 2.4.6.4.- Pruebas en segunda instancia. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* En segunda instancia se aplicará, en lo que fuere compatible, el mismo procedimiento y reglas aplicables a la primera instancia.

No obstante, la petición de pruebas en esta instancia sólo será procedente en los eventos de demostración de imposibilidad de haberse requerido su práctica en la primera instancia.

Capítulo séptimo. Régimen transitorio.

Artículo 2.4.7.1.- Sanciones y procedimiento. *Aprobado por Resolución 1847 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Modificado mediante Resolución 2365 del 28 de diciembre de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las disposiciones contenidas en el presente Libro empezarán a regir una vez la Bolsa surta las modificaciones pertinentes de su estructura administrativa y se encuentre conformada la Cámara Disciplinaria, efecto para el cual se contará con plazo hasta el 15 de abril de 2008.

Una vez conformada la Cámara Disciplinaria, la Sala Plena deberá reunirse al quinto día hábil siguiente de su elección en las instalaciones de la Bolsa para elegir a su presidente y designar a su Secretario. Asimismo, una vez reunida deberá reglamentar dentro del mes siguiente aquellas materias que deban incluirse en su reglamento interno.

Las investigaciones que para la fecha de entrada en vigencia del presente Libro se encuentren en conocimiento del Comité de Vigilancia pasarán a ser estudiadas por la Cámara Disciplinaria de conformidad con las siguientes reglas:

1. Se aplicarán las normas y sanciones referentes al procedimiento previstas en el reglamento aprobado por la Superintendencia de Sociedades mediante Resolución No. 330-1805 del 23 de septiembre de 1998. En todo caso, se dará aplicación al principio de favorabilidad en cuanto a las sanciones se refiere;

2. Los casos pasarán a ser estudiados por las Salas de Decisión de la Cámara Disciplinaria para lo cual en el reglamento interno de la Cámara Disciplinaria deberá preverse un mecanismo de reparto por sorteo transitorio exclusivo para la repartición de dichos casos;
3. Las apelaciones contra las decisiones de las Salas de Decisión serán decididas por la Junta Directiva de la Bolsa.

El Comité de Vigilancia quedará disuelto una vez se conforme la Cámara Disciplinaria de conformidad con el procedimiento previsto para tal efecto en el presente Libro.

LIBRO TERCERO. SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN Y OPERACIONES REALIZADAS A TRAVÉS DE LA BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA

Título Primero. Disposiciones generales

Capítulo Primero. Marco General

Artículo 3.1.1.1.- Operaciones de Bolsa. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Son operaciones de bolsa aquellas celebradas por las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, a través de sus operadores, en los distintos mercados administrados por la Bolsa, las cuales se realizarán de conformidad con lo dispuesto en el marco legal y normativo que regula el 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 que puedan transarse en las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities y, en lo pertinente, del mercado de valores y las demás disposiciones reglamentarias de la Bolsa.

En la forma, términos y condiciones previstas en el presente Reglamento, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa efectuarán las operaciones para las cuales las habilita su objeto social y el marco legal que gobierna su actividad.

Artículo 3.1.1.2.- Organización de la Bolsa como foro de negociación. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Para el cumplimiento de su objetivo de servir de foro de negociación 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, la Bolsa se organizará atendiendo a las siguientes clasificaciones:

1. Por Escenarios de Negociación. Las ruedas de negocios podrán adoptar las siguientes modalidades:

    i. Rueda de viva voz, mediante el pregón de posturas en rueda.

2. Por Metodologías de Negociación. Las ruedas de negocios podrán organizarse mediante el uso de las siguientes metodologías de negociación:

    i. Metodología de negociación de mercado serializado;
    ii. Metodología de negociación de mercado concurrente;
    iii. Metodología de Subasta

3. Por Mercados. Son mercados administrados por la Bolsa los siguientes:

    i. Mercado de productos físicos;
    ii. Mercado de compras públicas;
    iii. Mercado de instrumentos financieros;
    iv. Mercado de valores emitidos en titularización;
    v. Mercado de servicios.

Las referencias que en el presente Reglamento o en cualquier otro documento se efectúen al "mercado abierto" de la Bolsa se entenderán realizadas a todos los mercados administrados por la Bolsa.

4. Por Modalidades de Operaciones. En los mercados administrados por la Bolsa podrán celebrarse operaciones sobre: físicos; forward; de contado o a plazo; operaciones a término; operaciones repos; y las demás que conforme al régimen legal les sean autorizadas.

Parágrafo. La Junta Directiva de la Bolsa podrá denegar la participación de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa a través de las ruedas de negociación si existieren obligaciones exigibles pendientes de satisfacción con la Bolsa o con la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las operaciones celebradas a través de la Bolsa, o estuviere en mora por concepto de pago de acciones suscritas, servicios de asiento o registro de negociaciones, pago de indemnizaciones y demás costos derivados de su condición de sociedad comisionista miembro de la Bolsa y de la celebración de operaciones en los mercados administrados por la Bolsa.

Artículo 3.1.1.3.- Organización de los Mercados de la Bolsa. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Modificado por Resolución No. 0820 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* En la organización y desarrollo de los mercados que administra, la Bolsa deberá procurar la más alta participación de personas en los sistemas de negociación, promover la eficiencia y liquidez de los mercados, asegurar niveles apropiados de protección a los inversionistas y usuarios, incluir reglas de transparencia en las operaciones y garantizar la diseminación de la información en tiempo real, con respecto de las posturas a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa; así como, de las operaciones que se celebren por su conducto.

Dichos sistemas se deben diseñar para operar de manera organizada, eficiente, segura, transparente, para ofrecer precios eficientes y garantizar un tratamiento equitativo a todos los participantes.

En consecuencia, las metodologías de negociación que la Bolsa adopte deberán ser justas y ordenadas, de tal manera que se permita a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa obtener el mejor precio disponible en el mercado, de acuerdo con el tamaño de las posturas y el momento de su realización.

Para efectos de lo dispuesto en el presente Reglamento, se entiende por transparencia en las operaciones realizadas a través de la Bolsa, la oportunidad y la suficiencia con las cuales la información relativa a las posturas, los precios o tasas de las operaciones y el volumen de éstas, se hace disponible a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, a los organismos de autorregulación, al mercado, a los inversionistas interesados y al público en general.

La Bolsa deberá organizar los mercados administrados atendiendo única y exclusivamente sus propósitos y funciones como proveedor de infraestructura del mercado, garantizando la objetividad del mercado sin favorecer intereses subjetivos.

Artículo 3.1.1.4.- Establecimiento de nuevos mercados. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Bolsa organizará los mercados especializados que se consideren necesarios para satisfacer las demandas de los partícipes, así como para promover la

especialización y profesionalización de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas vinculadas a éstas.

Para cada mercado deberán establecerse los siguientes parámetros, los cuales deberán ser fijados y aprobados por la Junta Directiva mediante Reglamento:

1. Objeto del mercado y de las negociaciones que se pretendan celebrar;
2. Parámetros objetivos que deben cumplir las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa para participar en el mercado. En caso en que dichos parámetros no sean establecidos de manera particular para cada mercado, se entenderá que todas las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa pueden participar libremente en dicho mercado;
3. Obligaciones de los participantes;
4. Escenario de negociación, de conformidad con lo establecido en el numeral 1 del artículo 3.1.1.2;
5. Mecanismos de adjudicación de posturas y/o puja así como las reglas para el funcionamiento y operación del mercado, las cuales deben aludir entre otros aspectos al proceso de formación de precios, al proceso de negociación y ejecución de operaciones, al tipo de posturas que se pueden colocar en el sistema, a la información que se debe ingresar al sistema sobre las posturas;
6. Cumplimiento, compensación y liquidación de las operaciones o el señalamiento expreso que su compensación y liquidación se realizará a través de una entidad distinta de la Bolsa;
7. Garantías que deban constituirse o el señalamiento expreso que la constitución y administración de las garantías se realizará a través de una entidad distinta de la Bolsa autorizada para administrar sistemas de compensación y liquidación o la entidad que administre las garantías establecidas en el presente Reglamento;
8. Procedimientos ante el incumplimiento de las operaciones o el señalamiento expreso que el incumplimiento de las operaciones se regirá por lo dispuesto en los Reglamentos de la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las mismas.

Artículo 3.1.1.5.- Obligaciones Generales. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa quedarán obligadas en los términos que se establecen en este Reglamento y en el de la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las operaciones, en las circulares y en los instructivos, por toda operación que sea celebrada a través de la Bolsa y por el Registro de Facturas. Igualmente serán responsables de la información que han presentado en las posturas y en la complementación de las operaciones así como la relacionada con el Registro de Facturas.

Así mismo, de conformidad con el artículo 4.1.3.2 de la Resolución 400 de 1995, se entiende que las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, las personas vinculadas a éstas y las personas que negocien a través de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, conocen y aceptan los Reglamentos, Circulares e Instructivos Operativos de la Bolsa que se encuentren debidamente publicados. En consecuencia, en ningún momento servirá como excusa la ignorancia de dichos Reglamentos, Circulares e Instructivos Operativos y por lo tanto los mismos obligan en los términos en ellos previstos.

Artículo 3.1.1.6.- Responsabilidad especial. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Cada sociedad comisionista miembro de la Bolsa, por el solo hecho de participar en cualquiera de los mercados administrados por la misma, declara y acepta que las operaciones efectuadas por ésta la obligan en los términos establecidos en el marco legal y

reglamentario aplicable a su actuación. En particular, cuando actúen en desarrollo del contrato de comisión, deberán dar cumplimiento a las operaciones sin que les sea admisible alegar falta de provisión de parte de sus clientes.

Cada sociedad comisionista miembro de la Bolsa asume el cumplimiento de las obligaciones a su cargo derivadas de las operaciones que ha celebrado, exime de toda responsabilidad a la Bolsa por tal concepto y se obliga con ella y con los demás miembros de la misma a mantenerlos libres de todo perjuicio, por los actos u omisiones de las personas vinculadas a la sociedad comisionista miembro de la Bolsa, aunque éstos hubieren sido efectuados por medios fraudulentos, o sin la aquiescencia de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa.

Artículo 3.1.1.7- Alcance de la responsabilidad de la Bolsa. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Bolsa bajo ninguna circunstancia asumirá el carácter de contraparte en las operaciones que se realicen a través de los sistemas que administre, o de otros sistemas de negociación de valores o de registro de operaciones sobre valores, en los cuales se negocien o registren valores de la misma especie de los que se negocian o registren por conducto de la Bolsa.

Capítulo Segundo. Comité de Estándares

Artículo 3.1.2.1.- Comité de Estándares. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El Comité de Estándares se encargará de ejecutar las labores a que se refiere el numeral 1 del artículo 1.2.1.4 del presente Reglamento.

Artículo 3.1.2.1.2.- Conformación. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El Comité de Estándares estará compuesto por siete (7) miembros, elegidos así:

1. Tres (3) miembros de la Junta Directiva de la Bolsa, uno de los cuales deberá cumplir con los requisitos para ser un miembro de Junta Directiva independiente de la Bolsa;
2. Un (1) miembro de la Junta Directiva de la CRCBNA, que deberá cumplir con los requisitos para ser un miembro de Junta Directiva independiente;
3. Un (1) miembro independiente designado por la Junta Directiva de la Bolsa que no podrá tener la condición de empleado o asesor de la Bolsa o de una sociedad comisionista miembro de la Bolsa durante el tiempo que ejerza como miembro del Comité;
4. El Presidente de la Bolsa o su delegado;
5. El Presidente de la Asociación de Comisionistas de las Bolsas de Productos, o la entidad que agremie a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa.

Los miembros de las Juntas Directivas podrán ser designados sin importar si tienen la condición de principales o suplentes. El Comité no tendrá suplentes.

Dichos miembros serán removidos, cuando dejaren de cumplir los requisitos para ser miembro del Comité o por solicitud del miembro ante la Junta Directiva que lo designó.

La Junta Directiva de la Bolsa señalará la remuneración a la que tendrán derecho los miembros del Comité de Estándares.

Artículo 3.1.2.1.3.- Requisitos. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Los miembros del Comité de Estándares deberán cumplir con los siguientes requisitos:

1. Ser mayor de treinta (30) años;
2. Tener experiencia mínima de tres (3) años en temas bursátiles, financieros o afines o en el campo de la producción, extracción, transformación, comercialización, estructuración o análisis de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, así como de servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos que puedan transarse en la Bolsa, o asesorando a otras personas que tengan como actividad principal dichas actividades.

Tratándose del miembro a que se refiere el numeral 3 del artículo anterior, el mismo deberá contar con una experiencia mínima de tres (3) años en el campo de la producción, extracción, transformación, comercialización o análisis de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities.

Artículo 3.1.2.1.4.- Funciones. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El Comité de Estándares ejercerá las siguientes funciones:

1. Velar por que la Bolsa administre adecuadamente el Sistema de Inscripción de la Bolsa – SIBOL en los términos establecidos en el Libro I del presente Reglamento y de acuerdo con los parámetros establecidos por la Junta Directiva;

2. Propiciar el establecimiento de procedimientos sobre análisis de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities y sobre modalidades de entrega y recibo de los mismos;

3. Adelantar los estudios que le sean solicitados por la Junta Directiva de la Bolsa, referidos a clasificación de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, teniendo en cuenta especialmente los efectos sobre la facilidad de las negociaciones;

4. Aprobar la estandarización de calidades de los bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities y servicios transados a través de la Bolsa, distintos de aquellos específicos que la normatividad vigente o el presente Reglamento radiquen en cabeza de la Junta Directiva de la Bolsa;

5. Establecer los descuentos y bonificaciones por parámetros de calidad y tipificación que regirán en operaciones celebradas por conducto de la Bolsa;

6. Solicitar a la Bolsa la contratación de especialistas independientes en los casos específicos en las materias que juzgue conveniente, atendiendo las políticas y procedimientos de contratación de la Bolsa;

7. Aprobar los estándares de calidad y las condiciones especiales de los documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos que se negocien en la Bolsa, distintos de aquellos específicos que la normatividad vigente o el presente Reglamento radiquen en cabeza de la Junta Directiva de la Bolsa;

8. Ejercer las labores a que se refiere el título cuarto del libro I del presente Reglamento, del subcomité de Junta Directiva que recomiende la inscripción de valores y demás activos en SIBOL;

9. Darse su propio reglamento interno de conformidad con lo establecido en el presente Reglamento.

Artículo 3.1.2.1.5.- Reuniones. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El Comité de Estándares se reunirá ordinariamente, por lo menos, una vez cada dos (2) meses y extraordinariamente cuando las circunstancias así lo requieran y será citado por el Secretario del Comité, quien será designado de conformidad con su reglamento interno y quien deberá ser un funcionario de la Bolsa.

Podrán asistir a las reuniones aquellos funcionarios de la Bolsa, personas naturales vinculadas a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa o consultores externos que el Comité de Estándares considere necesarios para dar claridad y asesorar al Comité de Estándares en el ejercicio de sus funciones. En particular, asistirá a las reuniones del Comité de Estándares el funcionario de la Bolsa encargado del área a la que corresponda prestar servicios de apoyo técnico y análisis de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales u otros commodities. Todas las personas a que se refiere el presente inciso participarán en el Comité con voz pero sin voto.

Artículo 3.1.2.1.6.- Quórum y mayorías. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Habrá quórum para deliberar con la presencia de por lo menos cuatro (4) de los miembros del Comité de Estándares y las decisiones se tomarán con la mayoría de los votos presentes.

Título Segundo. Funcionamiento de los mercados

Capítulo primero. Normas Generales de la Rueda de Negocios

Sección 1. Participación en la rueda de negocios

Artículo 3.2.1.1.1.- Aplicabilidad. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las normas previstas en el presente título aplican de manera general al funcionamiento de todos los mercados administrados por la Bolsa, sin perjuicio de la existencia de disposiciones de carácter especial para algún mercado.

Artículo 3.2.1.1.2.- Ruedas de Negocios. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las ruedas de negocios constituyen escenarios de negociación administrados por la Bolsa en los cuales las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa pregonan sus posturas para efectuar operaciones.

Las ruedas de negocios se realizarán de manera ordinaria durante la periodicidad y los horarios establecidos por la Junta Directiva de la Bolsa y divulgados al público mediante Circular. El Presidente de la Bolsa presidirá las ruedas, labor que podrá delegar en otro funcionario de la Bolsa de conformidad con lo establecido en el numeral 1 del artículo 1.3.1.1 del presente Reglamento.

No obstante lo anterior, el Presidente de la Bolsa podrá autorizar la realización de ruedas extraordinarias, entendiendo por éstas aquellas que no tienen una periodicidad fijada previamente y que son celebradas por fuera de los horarios establecidos por la Junta Directiva, con la finalidad de mantener el funcionamiento de un mercado técnicamente organizado que ofrezca a los inversionistas y al público en general, suficientes condiciones de transparencia, honorabilidad, seguridad y corrección. En tal sentido, únicamente podrá realizar ruedas extraordinarias cuando se comunique al mercado mediante Boletín, con la antelación que se señala a continuación*:*

1. Para promocionar y promover la utilización de los sistemas de negociación administrados por la Bolsa durante eventos que se desarrollen en horarios distintos a los de la rueda de negocios, con una antelación de por lo menos dos (2) días hábiles;
2. Cuando se considere, por el volumen de operaciones durante la rueda de negocios, que es necesario realizar una rueda extraordinaria, con una antelación de por lo menos una (1) hora;
3. Cuando se haya suspendido la rueda de negocios por fallas técnicas, o por fuerza mayor de conformidad con el presente Reglamento, con una antelación de por lo menos una (1) hora.

Corresponderá a la Junta Directiva de la Bolsa determinar los espacios físicos en los que se realizarán las ruedas de negocios para cada uno de los mercados administrados por la Bolsa, los cuales deberán ser establecidos de manera general y divulgados previamente mediante Circular. Excepcionalmente, el Presidente de la Bolsa podrá, a efectos de promover y promocionar la utilización de los sistemas de negociación administrados por la Bolsa, celebrar la rueda en lugares y sitios distintos a aquellos en que ordinariamente se realice siempre y cuando se informe al mercado de la misma manera a que se refiere el inciso anterior.

Artículo 3.2.1.1.3.- Numeración de las operaciones. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Bolsa numerará las operaciones celebradas en los mercados bajo su administración, numeración que estará conformada por un consecutivo histórico general**.**

La Bolsa podrá utilizar un consecutivo especial para uno o varios de los mercados administrados cuando, en virtud del número de operaciones, considere conveniente implementar una numeración independiente.

Artículo 3.2.1.1.4.- Obligaciones de la Bolsa. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las obligaciones de la Bolsa respecto de las ruedas de negocios se circunscriben a proveer la infraestructura de personal, los mecanismos, sistemas y demás medios necesarios para facilitar a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa la realización de operaciones en el escenario bursátil. Así mismo, corresponde a la Bolsa administrar la operación diaria de las ruedas a través del Presidente de Rueda y supervisar su adecuado funcionamiento en forma acorde con los principios que rigen la operación de los mercados, sin perjuicio de las funciones que corresponden a otras áreas o instancias en materia de autorregulación.

La Bolsa revelará a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa los precios o tasas de compra y venta de las posturas vigentes en el sistema de negociación cuando se reciban las mismas, así como el precio o tasa, el volumen y la hora de las operaciones realizadas de acuerdo con lo establecido en el presente Reglamento.

La Bolsa deberá revelar, al menos diariamente, por cada uno de los activos negociados, de manera amplia y oportuna, a través del Boletín Informativo que se publicará en la página de Internet de la Bolsa, los precios o tasas de apertura, promedio, mínimo, máximo y de cierre de las operaciones realizadas, volúmenes totales y número de operaciones que lo componen.

Así mismo, la Bolsa deberá establecer medidas tendientes a garantizar la continuidad de la rueda de negocios de conformidad con el plan de contingencia y continuidad al que se refiere el artículo 3.5.1.11 del presente Reglamento.

Artículo 3.2.1.1.5.- Participación en las ruedas de negocios. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Para participar en las ruedas de negocios las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán actuar conforme a lo establecido en las disposiciones legales y reglamentarias vigentes.

Artículo 3.2.1.1.6.- Grabación. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las ruedas de negocios serán objeto de grabación. Dichas grabaciones estarán disponibles cuando así lo requieran las autoridades competentes y serán conservadas por el tiempo que indique la ley.

Sección 2. Presidente de la Rueda

Artículo 3.2.1.2.1.- El Presidente de la rueda. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La rueda será presidida por el Presidente de la Bolsa, función que podrá ser delegada de conformidad con el numeral 1 del artículo 1.3.1.1 del presente Reglamento. El Presidente de Rueda vigilará el funcionamiento y desarrollo de la rueda de negocios, sin perjuicio de la función de supervisión en cabeza del Jefe del Área de Seguimiento.

Artículo 3.2.1.2.2.- Funciones del Presidente de rueda. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El Presidente de Rueda tendrá la función de adjudicar las operaciones y tendrá acceso especial a toda la información sobre las mismas. Con el fin de preservar la transparencia, seguridad, igualdad y eficiencia del mercado podrá abstenerse de permitir el ingreso de posturas, suspender o anular posturas y operaciones, así como ordenar cierres anticipados de las sesiones de rueda, cuando a su juicio se presenten situaciones o hechos que puedan afectar dichos objetivos con sujeción a lo dispuesto en el presente reglamento. En éste último caso, las posturas que se encuentren vigentes durante la rueda, serán anuladas y la rueda de negocios se reanudará en la siguiente sesión de rueda que se establezca.

Artículo 3.2.1.2.3.- Suspensión por fallas técnicas u operativas. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Con el objeto de corregir fallas técnicas o de carácter operativo de los sistemas de negociación, la Bolsa deberá adoptar las medidas que estime necesarias para corregir o subsanar las irregularidades detectadas. En tal sentido, el Presidente de Rueda se encuentra facultado para suspender o realizar cierres forzados de las sesiones de rueda y anular forzosamente, en todo o en parte, las posturas y operaciones, velando siempre por la equidad, transparencia y orden del mercado.

Así mismo, cuando se presenten fallas técnicas u operativas en los sistemas de la Rueda, el Presidente de Rueda se verá obligado a suspender la negociación. Dicha suspensión se mantendrá hasta el momento

en que se corrija la deficiencia que causó la falla, sin perjuicio del cumplimiento de las operaciones que hubieren sido celebradas con anterioridad a la suspensión.

Inmediatamente presentada la suspensión, la Bolsa informará de la misma al mercado de manera verbal, a la Superintendencia Financiera de Colombia por cualquier medio que considere conveniente y, posteriormente, a través de su página de Internet. Si el término de suspensión fue inferior a una (1) hora, la rueda se extenderá durante un tiempo igual al que haya estado suspendida. En caso contrario, la Bolsa podrá dar aplicación a lo dispuesto en el numeral 3 del artículo 3.2.1.1.2 del presente Reglamento.

La suspensión del mercado en ningún caso supondrá limitación alguna al deber de constituir o ajustar las garantías cuando haya lugar a ello.

Artículo 3.2.1.2.4.- Suspensión por razones de fuerza mayor. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Cuando durante el transcurso de la rueda se presenten o se pongan en conocimiento circunstancias de fuerza mayor o hechos que produzcan o puedan producir graves alteraciones en el mercado, el Presidente de Rueda estará facultado para suspender la realización de cualquier operación, sin que ello afecte el cumplimiento de aquellas operaciones que hubieren sido celebradas con anterioridad a que se presente la suspensión, excepto en los casos contemplados especialmente en el presente Reglamento para la anulación forzosa de operaciones por parte de la Bolsa o cuando la misma sea solicitada por las partes intervinientes, con ajuste al procedimiento previsto en el mismo.

La suspensión del mercado en ningún caso supondrá limitación alguna al deber de constituir o ajustar garantías cuando haya lugar a ello.

La suspensión que se genere por circunstancias de fuerza mayor o por hechos que puedan producir graves alteraciones en el mercado únicamente podrá mantenerse hasta que la Bolsa prevea que tal hecho o circunstancia ha cesado o ha sido asimilado por el mercado.

Inmediatamente presentada la suspensión, la Bolsa informará al mercado de manera verbal, a la Superintendencia Financiera de Colombia por cualquier medio que considere conveniente y, posteriormente, a través de su página de Internet. Si el término de suspensión fue inferior a una (1) hora, la rueda se extenderá durante un tiempo igual al que haya estado suspendida. En caso contrario, la Bolsa podrá dar aplicación a lo dispuesto en el numeral 3 del artículo 3.2.1.1.2 del presente Reglamento.

Artículo 3.2.1.2.5.- Suspensión por fluctuación de precios. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El Presidente de Rueda podrá suspender la negociación de un activo por violación a las normas de variación de precios previstas en el presente Reglamento, caso en el cual se aplicará lo dispuesto en la norma del mismo que regule la variación de precios.

Artículo 3.2.1.2.6.- Anulación de posturas. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* En los eventos de suspensión de las negociaciones el Presidente de Rueda podrá anular las posturas vigentes, excepto en los casos expresamente previstos en el presente Reglamento.

Lo anterior no implicará ningún tipo de responsabilidad para la Bolsa ni para quien adopte dicha decisión.

Artículo 3.2.1.2.7.- Reclamaciones de adjudicación. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las reclamaciones por adjudicación de negocios deberán presentarse durante el transcurso de la rueda en la que se celebró la operación objeto del reclamo. El Presidente de Rueda la resolverá de inmediato de acuerdo con los medios que tenga a su alcance.

Sección 3. Rangos y Variación de Precios

Artículo 3.2.1.3.1.- Rangos y variación de precios de las posturas. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El Presidente de la Bolsa determinará los mecanismos que permitan establecer los rangos de precios y/o tasas máximos y mínimos entre oferta y demanda a los que se sujetarán las posturas presentadas en los mercados administrados por la Bolsa, los cuales serán fijados mediante Circular.

Así mismo, se deberán establecer mediante Circular los límites mínimos y máximos a la fluctuación de precio o tasa de las posturas presentadas sobre bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, así como de los servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos objeto de negociación que sean transados a través de la Bolsa. La limitación a la fluctuación de los precios o tasas de negociación se regirá por las siguientes reglas generales, sin perjuicio de las reglas especiales previstas para un tipo de operación o para el funcionamiento de alguno de los mercados establecidas en el presente Reglamento:

1. Al inicio de la rueda, la Bolsa pondrá a disposición de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa los precios de referencia de los bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, así como de los servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos con la finalidad de determinar las variaciones máximas y mínimas a que hace referencia este artículo. Dichos precios serán publicados en la página de Internet de la Bolsa y en un lugar visible en el corro de la rueda de negocios;
2. El Presidente de la Rueda podrá anular las posturas y operaciones cuyo precio o tasa esté por fuera de los límites máximos y mínimos establecidos por la Bolsa.

Parágrafo.- La Bolsa establecerá mediante Circular los bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, así como de los servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos a los cuales aplicará este mecanismo.

Artículo 3.2.1.3.2.- Variación máxima de precios de posturas. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Modificado mediante Resolución No. 474 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La variación de precios será definida dentro de una banda, con un techo y un piso equivalente a un porcentaje de más y de menos, respectivamente, con relación al precio de referencia equivalente al del último cierre de la rueda inmediatamente anterior. Cuando durante la rueda anterior no se hayan celebrado operaciones sobre un determinado activo, la Bolsa podrá fijar el precio de referencia teniendo en cuenta las condiciones del mercado imperantes, mediante el uso de cualquiera de las metodologías que determine la Junta Directiva, las cuales serán libremente elegidas por la Bolsa para determinar el precio de referencia y deberán ser divulgadas al mercado mediante Circular, de manera previa a su utilización.

La utilización de fuentes ajenas a su control no implicará la desvinculación de la Bolsa de su responsabilidad de mantener un mercado ordenado.

La Bolsa determinará e informará la variación máxima de precios que se hará pública a través de una Circular, la cual podrá ser referida a las que defina la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las operaciones celebradas por conducto de la Bolsa, cuando así lo solicite dicha entidad para administrar el riesgo asociado a las operaciones compensadas y liquidadas a través de ésta.

Artículo 3.2.1.3.3.- Suspensión por fluctuación de precios. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Cuando se pregone una postura con un precio que exceda los límites establecidos a que se refiere el artículo anterior se generará una suspensión del activo negociado en los términos establecidos a continuación:

1. Por quince (15) minutos, cuando durante una rueda se excedan los límites establecidos para la negociación de un activo. Pasado este tiempo, se reanudarán las negociaciones y se modificará la variación de precio generándose una nueva banda de protección de variación máxima equivalente al porcentaje que establezca la Bolsa previamente mediante Circular, pero aplicado sobre el precio que originó la suspensión.
2. Por quince (15) minutos adicionales cuando durante una rueda se rompan los límites máximos de variación de un activo, habiéndose presentado una modificación al límite anterior con base en lo previsto en el numeral anterior. Pasado este tiempo, se reanudarán las negociaciones y se modificará la variación de precio generándose una nueva banda de protección de variación máxima previamente fijada mediante Circular aplicado al precio que originó la segunda suspensión.

Parágrafo. Tratándose de operaciones cuya puja se realice por cantidad, la suspensión se realizará una vez el precio unitario supere el equivalente del precio que generaría la suspensión, aún cuando aquél sea inferior o superior.

Artículo 3.2.1.3.4.- Efectos de la suspensión. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* A la suspensión de un activo se publicará en tablero y anunciará verbalmente el precio de la postura que generó la suspensión y la misma quedará vigente. Las posturas que se encuentren pendientes de calce quedarán vigentes en el mercado sin que se acepten adjudicaciones durante el tiempo que el activo esté suspendido y, la que generó la suspensión quedará con la calidad de postura permanente durante un término de “X” minutos, fijados por la Bolsa mediante Circular. Reanudadas las operaciones se podrá calzar la postura que generó la suspensión.

Parágrafo. Las operaciones o posturas que no deban cumplirse de contado no afectan el cálculo del precio o tasa de referencia ni serán tenidas en cuenta para la suspensión de negociaciones.

Artículo 3.2.1.3.5.- Liberación del precio. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Si en una misma rueda y por tercera vez, se rompe la variación máxima de negociación de un activo, se suspenderán las negociaciones por el tiempo que reste de la rueda. Al inicio de la siguiente rueda se ajustará variación máxima generándose una banda de protección más amplia denominada banda de liberación de precio con una variación máxima equivalente al

porcentaje que fije la Bolsa mediante Circular del precio que originó la última suspensión de la rueda anterior.

Artículo 3.2.1.3.6.- Subastas de volatilidad. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Bolsa podrá implementar excepcionalmente subastas de volatilidad, a las cuales les serán aplicables las normas que regulan las subastas de apertura, cuando se rompan los límites a la fluctuación de precios sobre un determinado bien o producto agropecuario, agroindustrial u otro commodity, así como sobre servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados o contratos cuando, a su juicio, se considere necesario para dar mayor transparencia a la formación de precios siempre que, de manera general, se haya establecido así en una Circular.

Dicho mecanismo se aplicará cuando se generen rompimientos en los límites a la variación máxima a que se refiere la presente sección. En tales casos, no se aplicarán las disposiciones establecidas en los artículos 3.2.1.3.3 y 3.2.1.3.4 y se deberá determinar, para cada tipo de activo y/o operación el tiempo de suspensión dentro del cual se deberá llevar a cabo la subasta, los cuales deberán encontrarse establecidos en la Circular a que se refiere el inciso anterior.

Sección 4. Subastas de apertura

Artículo 3.2.1.4.1.- Aplicación. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Tratándose de operaciones sobre bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, así como de los servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos que no se hayan realizado con anterioridad en Bolsa o sobre los cuales no exista o se considere que no existe suficiente información para una adecuada y transparente formación de precios, la Bolsa podrá aplicar el mecanismo de subasta de apertura según se regula en la presente sección para la fijación de precios de referencia.

En aquellos casos en que la Bolsa haya establecido mediante Circular la utilización de manera general del mecanismo de subastas de apertura para un determinado activo, la utilización del mismo será de uso obligatorio previo al inicio de las negociaciones.

Artículo 3.2.1.4.2.- Procedimiento de la subasta de apertura. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Tratándose de subastas de apertura, la Bolsa anunciará con una antelación no inferior a un (1) día hábil de la celebración de la subasta, la cual se podrá realizar dentro del horario ordinario de funcionamiento de la rueda o por fuera de éste.

No obstante lo anterior, de manera general, la Bolsa podrá establecer el día y hora en que se realicen las subastas para determinado tipo de operación o para determinados bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, así como de los servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos lo cual se informará al mercado mediante Circular.

La subasta se realiza de viva voz y constará de “X” rondas de “X” minutos cada una, las cuales contemplarán las siguientes etapas:

1. Recepción de posturas, la cual tendrá una duración de "X" minutos;
2. Proceso de determinación del precio de consenso, la cual tendrá una duración de "X" minutos;
3. Repetición de la ronda "X" veces;
4. Selección de ronda definitiva y fijación de precio de referencia;
5. Adjudicación de operaciones.

Parágrafo.- Los tiempos y rondas serán fijados mediante Circular.

Artículo 3.2.1.4.3.- Recepción de posturas. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Iniciada la etapa de recepción de posturas, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa manifestarán las mismas mediante la metodología que establezca la Bolsa a través de Circular y que deberá referirse a uno de los siguientes mecanismos:

1. Presentación de posturas en sobre cerrado;
2. Presentación de posturas en rueda de viva voz.

Una misma sociedad comisionista miembro de la Bolsa podrá efectuar una o varias posturas de compra y/o de venta a la vez, para distintos clientes.

Artículo 3.2.1.4.4.- Proceso de determinación del precio de consenso. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Finalizada la etapa de recepción de posturas, la Bolsa procederá al procesamiento de las mismas y las ingresará en un sistema para efectuar el cálculo del precio de consenso determinado de conformidad con lo establecido en la presente sección. Dicho ingreso de posturas deberá hacerse en el orden cronológico en que se hayan recibido las mismas. Para tal efecto, cuando se usen mecanismos de ingreso de posturas en sobre cerrado la Bolsa deberá verificar la hora de ingreso de las mismas e imprimirla en forma manual o mecánica sobre la postura.

El precio de consenso se basará en la concentración de posturas de compra y venta durante un periodo de tiempo, y será aquel al cual las posturas serían adjudicadas si esta fuera la ronda definitiva. La metodología para determinar el precio de consenso será determinada por la Bolsa mediante Circular.

El Presidente de Rueda, divulgará a viva voz el precio de consenso determinado y también la cantidad de contratos que serían adjudicados en caso de que dicha ronda de la subasta fuera definitiva.

En el caso de no formarse precio de consenso de acuerdo con los criterios de determinación de precio de consenso fijados mediante Circular, el Presidente de Rueda divulgará únicamente el precio de las mejores posturas de compra y venta.

En caso de que no se hayan efectuado posturas de compra y de venta se declarará desierta la ronda.

Artículo 3.2.1.4.5.- Rondas. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El procedimiento descrito para el funcionamiento de cada ronda se repetirá "X" veces. Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que participen en una determinada ronda, tendrán prioridad en la participación para las siguientes rondas.

Para las siguientes rondas, cada sociedad comisionista miembro de la Bolsa podrá realizar nuevas posturas de compra y venta, pero no podrá eliminar las posturas efectuadas en las anteriores rondas

realizadas durante el día. Las posturas efectuadas durante una determinada ronda, se acumularán para el cálculo del precio de consenso de las siguientes rondas.

Artículo 3.2.1.4.6.- Selección de ronda definitiva y fijación de precio de referencia. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Una vez finalizadas las "X" rondas, el Presidente de Rueda seleccionará aleatoriamente la ronda con la cual se realizará la fijación de precio de referencia y asignación definitiva de las posturas a operaciones en firme, con ajuste al procedimiento establecido por la Bolsa mediante Circular sin perjuicio de que la Bolsa determine de manera confidencial los algoritmos para la selección de la rueda definitiva.

Si la ronda que resulte elegida fue declarada desierta o no se formó precio, se procederá a aplicar el mismo procedimiento de selección a que se refiere el inciso anterior.

El precio de referencia será aquél precio de consenso de la ronda seleccionada como definitiva.

Artículo 3.2.1.4.7.- Adjudicación de operaciones. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Seleccionada la ronda, se adjudicarán las operaciones de acuerdo con las posturas que estaban vigentes en dicha ronda, con el precio de referencia formado.

En caso que no se genere ningún precio de referencia para la operación después de ejecutadas la totalidad de las rondas, se cerrará la subasta declarándose desierta y se volverá a repetir el mismo día o al día hábil siguiente, hasta que se forme un precio de referencia o la Bolsa determine fijar el precio de referencia mediante cualquiera de los mecanismos establecidos en el artículo 3.2.1.3.2.

Si de conformidad con el procedimiento establecido en la Circular una misma operación pudiere adjudicarse a dos (2) o más sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, se adjudicará a la que haya ingresado su postura con mayor antigüedad.

Sección 5. Consecuencias

Artículo 3.2.1.5.1.- Consecuencias. Sin perjuicio de las funciones que le corresponden a los órganos de autorregulación de la Bolsa, el Presidente de la misma tomará las siguientes determinaciones cuando se presenten las causales objetivas para su aplicación de conformidad con el presente Reglamento. Dichas consecuencias no tienen la calidad de sanción y no están sometidas al régimen de autorregulación:

1. Suspensión del servicio: por medio de la cual la Bolsa suspenderá el servicio de acceso a los sistemas de negociación por un periodo determinado de hasta treinta (30) días hábiles o un periodo indeterminado que finalizará el día hábil siguiente al cese del incumplimiento de la obligación respectiva. Durante dicho período no podrá celebrar, directamente o a través de interpuesta persona, operaciones a través de los mercados administrados por la Bolsa. No obstante, continuará sujeto a todas las obligaciones legales y reglamentarias que no estén en contradicción con la suspensión. Asimismo, deberá cumplir todas las obligaciones derivadas de operaciones celebradas con antelación a la fecha de imposición de la medida, en especial aquellas contraídas con sus clientes, la Bolsa y las sociedades comisionistas miembros;

2. Terminación del servicio: por medio de la cual la Bolsa dará por terminado el servicio de acceso a los sistemas de negociación, excluyendo de los mercados administrados por ésta a la sociedad comisionista miembro a partir de la fecha en que se tome tal decisión.

Artículo 3.2.1.5.2.- Procedencia de las medidas. La Bolsa tomará las medidas a que se refiere el presente Reglamento cuando la sociedad comisionista miembro se encuentre incumpliendo o incumpla sus deberes u obligaciones, de conformidad con las siguientes reglas:

1. Suspensión del servicio. La Bolsa adoptará la medida de suspensión del servicio de acceso a los sistemas de negociación administrados por ella en los siguientes casos:

1.1. Por el incumplimiento a los requisitos señalados en el artículo 1.6.2.6 del presente Reglamento;

1.2. Por omitir el cumplimiento de cualquiera de las obligaciones derivadas de las operaciones celebradas a través de la Bolsa, incluyendo las obligaciones frente al sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa, en cinco (5) ocasiones o más, durante un periodo inferior a un (1) año de conformidad con lo establecido a través de Circular;

1.3. Por el incumplimiento a las obligaciones señaladas en los numerales 1, 25, 36 y 44 del artículo 1.6.5.1 del presente Reglamento, en más de cinco (5) ocasiones en un periodo inferior a un (1) año;

1.4. Por el incumplimiento de las obligaciones previstas en el numeral 26 del artículo 1.6.5.1 del Presente Reglamento, de conformidad con lo que se establezca a través de Circular;

1.5. Por el incumplimiento de las obligaciones relacionadas con la acreditación de la infraestructura técnica requerida para acceder a los sistemas de negociación o de compensación y liquidación que administre la Bolsa y hasta que se restablezca la situación que dio origen a la suspensión o se dé un compromiso de ajuste para el cumplimiento de las mismas;

1.6. Por no asistir a las pruebas y planes de capacitación del funcionamiento de los sistemas de negación o de compensación y liquidación administrados por la Bolsa, así como las de los planes de contingencia y continuidad del negocio;

1.7. Por el incumplimiento a las obligaciones señalados en el numeral 37 del artículo 1.6.5.1 del presente Reglamento, hasta que se restablezca la situación que dio origen a la suspensión o se dé un compromiso de ajuste para el cumplimiento de las mismas;

1.8. Por el incumplimiento a las obligaciones señalados en el numeral 43 del artículo 1.6.5.1 del presente Reglamento;

1.9. Por el incumplimiento en el pago de las multas impuestas por la Cámara Disciplinaria, y hasta que se cancele el monto correspondiente.

2. Terminación del servicio. La Bolsa adoptará la medida de terminación del servicio de acceso a los sistemas de negociación administrados por ella en los siguientes casos:

2.1. Por haber sido suspendido más de cinco (5) veces durante un periodo inferior a un (1) año;

2.2. Por la toma de posesión para liquidación o el inicio de un proceso de liquidación obligatoria;

2.3. Por cancelación de la inscripción en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores.

Parágrafo.- Las medidas relacionadas en el presente artículo, así como su levantamiento, de ser el caso, serán informadas a quien sea objeto de las mismas mediante comunicación escrita, y al mercado a través de Boletín Informativo, conforme con las instrucciones que sobre el particular se establezcan mediante Circular.

Capítulo segundo. Escenarios de Negociación en Rueda de Viva Voz

Sección 1. Generalidades

Artículo 3.2.2.1.1.- Descripción. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Rueda de Viva Voz es una reunión efectuada en un escenario de negociación conocido como corro, en el cual las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa efectúan sus operaciones pregonando sus posturas. Dicha rueda será presidida por el Presidente de Rueda, quien tendrá la función de realizar las adjudicaciones, de conformidad con el procedimiento previsto en el presente Reglamento y velar por el funcionamiento de la rueda.

Únicamente podrán acceder a la rueda los operadores de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa a los que se les haya entregado el documento de identificación que establezca la Bolsa. Dicho documento será de uso personal e intransferible. El buen uso del documento de identificación será responsabilidad del operador, quien en ningún caso podrá prestarlo para permitir el ingreso a la rueda a persona distinta a la expresamente autorizada por la Bolsa, por lo que recaerá bajo su responsabilidad la pérdida ó manipulación indebida del documento en caso que esto ocurra. En caso de suplantación o utilización indebida del documento, la Bolsa podrá determinar la anulación de las posturas efectuadas y operaciones celebradas, sin que ello implique ningún tipo de responsabilidad para la Bolsa.

En todo caso no podrán realizarse posturas para la realización de negocios por personas que no se encuentren debidamente identificadas con el porte de dicho documento durante la rueda de negocios.

Así mismo, podrán acceder a la rueda los funcionarios del área de seguimiento de la Bolsa que señale el Jefe del Área para efectos de dar cumplimiento a sus funciones.

Artículo 3.2.2.1.2.- Operaciones en rueda de viva voz. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* De manera general la Bolsa utilizará el mecanismo de rueda de viva voz para la realización de las operaciones que efectúen las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa en los distintos mercados.

Artículo 3.2.2.1.3.- Pregón. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Se efectuará el correspondiente pregón de una postura de conformidad con lo establecido para cada mercado. En todo caso, deberá expresarse: el activo de la operación, si se trata de

una postura de compra o venta, el tipo de operación, el precio o tasa al cual se pretende celebrarla y el plazo o fecha de cumplimiento, de conformidad con las instrucciones que para cada tipo de operación establezca la Bolsa mediante Circular.

Parágrafo primero.- Cuando la sociedad comisionista miembro de la Bolsa tenga la intención de cruzarse, deberá expresar las posturas de manera independiente ingresando la postura de compra y la de venta y las condiciones de cruce manifestando al final de las mismas su intención con la palabra CRUZO.

Parágrafo segundo.- El Presidente de la Bolsa establecerá mediante Circular el tiempo mínimo de exposición para operaciones cruzadas.

Artículo 3.2.2.1.4.- Priorización de posturas. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La precedencia de una postura para recibir posturas se dará por mejor tasa o precio, según fuere el caso, y a igualdad de éstas por orden de llegada.

Artículo 3.2.2.1.5.- Criterio de adjudicación. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El precio o tasa de adjudicación definitiva para cada postura será aquella que prevalezca al momento de finalizar el remate.

Tratándose de operaciones cuya puja se realice por cantidad, el monto total de la operación deberá ser fijo y la adjudicación se realizará a la sociedad comisionista miembro de la Bolsa que, por un mismo precio total, entregue la mayor cantidad de activo objeto de la operación.

Parágrafo. El Presidente de Rueda efectuará las adjudicaciones inmediatamente terminado el correspondiente remate, quedando en firme estas operaciones.

Artículo 3.2.2.1.6.- Mecanismos transitorios. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Para aquellos casos excepcionales previstos en el plan de contingencia y continuidad del negocio, en que el mecanismo de rueda de viva voz no pueda funcionar de manera ordinaria, el Presidente de la Bolsa podrá determinar que la misma funcione en lugares y/o mediante el empleo mecanismos distintos siempre que se garantice la libre concurrencia, igualdad, transparencia y eficiencia del mercado con la finalidad de atender a circunstancias particulares y la realidad económica del mercado.

Las condiciones de utilización del mecanismo transitorio serán divulgadas oportunamente a través de Circular.

Artículo 3.2.2.1.7.- Adjudicación de las operaciones en rueda de viva voz. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Una vez adjudicada una operación en rueda de viva voz, la Bolsa la ingresará en la base de datos establecida para el efecto en forma inmediata y será complementada de conformidad con lo establecido en el presente Reglamento.

La operación será ingresada con la hora y fecha en que haya sido adjudicada.

Artículo 3.2.2.1.8.- Comprobantes de transacción. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* De las operaciones realizadas a través de la Bolsa se dejará

constancia en un documento idóneo, suscrito por las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que lo celebren y por un representante de la Bolsa debidamente facultado para tal efecto.

Los comprobantes deberán expresar al menos el activo, la calidad y cantidad del objeto de la operación, su precio, lugar y plazo de entrega, y la comisión cobrada. El documento original se le entregará a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa la copia del original será conservada por la Bolsa.

Artículo 3.2.2.1.9.- Definición de postura. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Ofrecimiento en rueda de venta y/o compra de un determinado activo negociable en la Bolsa, la cual debe contener la información necesaria para identificarla, divulgarla y determinar el valor del negocio que se pretende realizar.

Se entiende por información necesaria la que determine el presente Reglamento para cada tipo de operación y/o activo.

Artículo 3.2.2.1.10.- Cantidad de una postura. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Bolsa podrá definir el monto mínimo y/o máximo de una postura por cada activo negociable y su ingreso estará sujeto a esta condición, lo cual será informado mediante Circular expedida por el Presidente de la Bolsa. Los montos superiores deberán ser ingresados como posturas separadas.

Artículo 3.2.2.1.11.- Vinculación de las posturas. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Toda sociedad comisionista miembro de la Bolsa que durante la rueda haga una postura, estará obligada a realizar la operación con las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que la acepten, una vez enunciados todos los elementos de la misma y de acuerdo con lo establecido en el presente Reglamento para la adjudicación de cada tipo de operación.

Cuando se trate de violación a los cupos establecidos por las entidades a través de las cuales se celebre la compensación y liquidación de la operación, la Bolsa actuará de conformidad con lo indicado por dicha entidad.

La aceptación de una postura tiene igualmente carácter vinculante para quienes la realicen.

Artículo 3.2.2.1.12.- Posturas por cuenta propia. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La sociedad comisionista miembro de la Bolsa que realice una postura por cuenta propia deberá informar tal condición a la Bolsa al momento de la realización de la misma.

Cuando una operación haya sido identificada como de cuenta propia, dicha condición no podrá ser objeto de modificación por lo que, durante la complementación, no podrá indicarse que se trata de una operación celebrada por cuenta de un cliente.

Artículo 3.2.2.1.13.- Monitoreo y colaboración con autoridades. . *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Modificado por Resolución No. 0820 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Bolsa 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 sociedades comisionistas miembros de la Bolsa de las obligaciones que les asistan en tal calidad.

La Bolsa 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 igual manera, deberán poner a disposición de la Superintendencia Financiera de Colombia y de las instancias que ejecuten funciones de autorregulación, la información que conozcan acerca de las posibles infracciones que puedan haber cometido las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y en general cualquier hecho que pueda ser susceptible de investigación por parte de estas instancias.

Así mismo, cuando el supervisor o las instancias que ejecuten funciones de autorregulación adelanten investigaciones, la Bolsa deberá prestarles la colaboración necesaria y poner a su disposición la información que de acuerdo con sus atribuciones legales éstos requieran.

Parágrafo.- La Bolsa deberá implementar mecanismos para que las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa informen, incluso con protección de identidad, acerca de las posibles infracciones que puedan haber cometido otras sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y en general cualquier hecho que pueda ser susceptible de investigación, los cuales serán divulgados mediante Circular. La omisión del deber de informar por parte de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa se considerará en sí mismo una conducta contraria a la integridad del mercado.

Sección 2. Metodología de negociación de mercado serializado

Artículo 3.2.2.2.1.- Definición de la metodología de negociación de mercado serializado. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Esta metodología está referida a un remate serializado de posturas en el cual aquellas previamente ingresadas se difunden en orden cronológico de ingreso permitiendo la recepción de posturas y adjudicaciones en forma independiente para cada una de éstas.

El remate se realiza en forma independiente para cada postura efectuada, debiendo las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa interesadas realizar posturas durante un tiempo predefinido de exposición e interferencia, fijados mediante Circular, luego del cual la Bolsa adjudica la postura al mejor postor conforme a los criterios establecidos en el presente Reglamento. El tiempo para que cada una de las posturas reciba posturas se computa en forma independiente.

Así mismo, la Bolsa establecerá mediante Circular, las operaciones y los activos cuya negociación se regirá por la metodología de negociación de mercado serializado en la rueda de viva voz.

Artículo 3.2.2.2.2.- Secuencia de la metodología de negociación del mercado serializado. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La secuencia horaria de la metodología de negociación del mercado serializado es continua y se desarrollará a través de las etapas de ingreso de posturas, pregón, exposición y calce de posturas, remate y adjudicación.

Artículo 3.2.2.2.3.- Ingreso de posturas. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las posturas serán efectuadas por las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa en cualquier momento mientras que dure la rueda de negocios y en

ellas se deberá indicar con precisión el tipo de activo que se pretende comprar o vender y las demás condiciones establecidas en el presente Reglamento.

Para tal efecto, quien efectúe la postura deberá expresarla claramente de viva voz durante la rueda de negocios en el espacio físico demarcado como corro.

Artículo 3.2.2.2.4.- Pregón. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Una vez efectuada la postura ésta no podrá conformarse hasta tanto ésta no sea pregonada en forma clara y exacta por el pregonero de la Rueda en alta voz, anotada en tableros a la vista de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa o de otro modo semejante, o transmitida por sistemas mecánicos, eléctricos o electrónicos a efectos de divulgar el contenido de la misma.

Artículo 3.2.2.2.5.- Exposición y calce de posturas. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Una vez pregonada la postura de conformidad con el procedimiento establecido en el artículo anterior, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que pretendan aceptar las posturas lo harán manifestando la palabra CONFORME aceptando las condiciones pregonadas, dentro de los "X" segundos siguientes al pregón con lo cual culminará la etapa de calce y se procederá al remate de la misma.

En caso contrario, si se tratare de una postura permanente o de duración definida, la misma quedará a disposición del mercado durante el tiempo que se determine o, si se trata de una postura para conformación inmediata, la misma perderá su vigencia.

Artículo 3.2.2.2.6.- Remate. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Presentado el conforme por una sociedad comisionista miembro de la Bolsa diferente de la que ha presentado la postura, la misma quedará a disposición de las demás sociedades comisionistas miembros de la Bolsa para su interferencia.

Cuando dentro de los "X" segundos siguientes a la manifestación del conforme de una postura, otra sociedad comisionista miembro de la Bolsa mejore las condiciones del negocio, ya sea por la punta compradora o vendedora, lo manifestará expresamente interfiriendo el calce de la postura. Interferido el calce se dejarán correr otros "X" segundos adicionales para permitir interferencias adicionales.

Artículo 3.2.2.2.7.- Adjudicación. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Si una postura es calzada y no es interferida dentro del término de "X" segundos será adjudicada a quien haya presentado el conforme.

Así mismo, transcurridos "X" segundos desde la interferencia sin que hubiere posturas en capacidad de interferir nuevamente, la operación será adjudicada.

Sección 3. Metodología de negociación de mercado concurrente

Artículo 3.2.2.3.1.- Metodología de negociación de mercado concurrente. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Modificado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Esta metodología de negociación se refiere a un remate concurrente de posturas en el cual aquellas previamente ingresadas son asignadas a un determinado remate, dependiendo de su hora de ingreso.

El remate podrá realizarse**:**

1. Simultáneamente para todas las posturas asignadas de conformidad con el artículo que regula la fijación de posturas en firme, debiendo las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa formular posturas por tasa o precio, según corresponda, durante un lapso predefinido, luego del cual se adjudica la postura al mejor postor, conforme a los criterios establecidos en el presente Reglamento;

2. Durante un tiempo máximo en el que la Bolsa calcule que se puede dar el remate independiente de todas las posturas ingresadas por las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa.

   La Bolsa deberá atender como mínimo a los siguientes criterios para determinar el periodo de tiempo máximo en el que se efectuará el remate:

   2.1. Cantidad de operaciones que se pretendan celebrar;
   2.2. Los tiempos mínimos de exposición de posturas e interferencia de calces establecidos por la Bolsa mediante Circular;
   2.3. El número de interesados que hayan manifestado previamente su interés en participar en el remate para cada una de las operaciones, cuando así se haya determinado de manera general mediante Circular o para cada caso en particular mediante Instructivo Operativo;

Los tiempos de exposición e interferencia serán determinados mediante Circular.

Así mismo, la Bolsa establecerá mediante Circular, las operaciones y los activos cuya negociación se regirá por la metodología de negociación de mercado concurrente en la rueda de viva voz, lo cual deberá atender al criterio de liquidez de los mismos.

Artículo 3.2.2.3.2.- Secuencia de la metodología de negociación de mercado concurrente. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La metodología de negociación de mercado concurrente se desarrollará a través de las etapas de ingreso de posturas, fijación de posturas en firme, divulgación de posturas, remate y adjudicación**.**

Artículo 3.2.2.3.3.- Ingreso de posturas. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Modificado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las posturas de negocios serán efectuadas ante la Bolsa por las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y en ellas se deberán indicar con precisión el tipo de activo que se pretende comprar o vender así como los demás elementos de la postura que sean establecidos en el presente Reglamento.

Las mismas serán efectuadas durante el período previo a la fijación de posturas en firme, aún por fuera de la rueda de negocios, de conformidad con los períodos establecidos por la Bolsa en la Circular que desarrolle el presente Reglamento.

La Bolsa podrá determinar que el ingreso de las posturas se realice mediante la entrega de formularios cuyo contenido mínimo sea fijado de manera previa mediante Instructivo Operativo.

Artículo 3.2.2.3.4.- Fijación de posturas en firme. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Modificado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Una vez ingresada la postura, la Bolsa la asignará a la correspondiente etapa de divulgación de posturas que se pretenda realizar con lo cual se entenderá surtida la etapa de fijación de posturas en firme. Esta etapa podrá realizarse por fuera del horario de funcionamiento ordinario de la rueda.

Artículo 3.2.2.3.5.- Divulgación de posturas. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Modificado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Iniciada esta etapa se comunicarán al mercado las posturas que hayan sido fijadas en firme. Para tal efecto, la Bolsa informará a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa las posturas ingresadas mediante su anotación en tableros o de otro modo semejante. Igualmente, podrán transmitirse por sistemas mecánicos, eléctricos o electrónicos. Esta etapa no podrá tener una duración inferior a "x" minutos.

Tratándose de posturas sobre un mismo activo y que ofrezcan las mismas condiciones de negocio, la Bolsa divulgará las posturas identificando cada una por antigüedad dependiendo del momento en que hayan sido ingresadas.

Esta etapa podrá realizarse por fuera del horario de funcionamiento ordinario de la rueda. En tal caso, la etapa de divulgación de posturas deberá hacerse con una antelación mínima de "x" horas al inicio de la rueda de negocios en la cual se realizará el remate. La publicación siempre deberá efectuarse por lo menos, el día hábil inmediatamente anterior al día en que se pretenda realizar el remate.

La Bolsa fijará las "x" a que se refiere el presente artículo mediante Circular.

Artículo 3.2.2.3.6.- Remate. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Modificado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Una vez finalizada la etapa de divulgación de posturas, se iniciará la etapa de remate la cual tendrá una duración de "x" minutos. Durante esta etapa las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa podrán manifestar su conformación identificando claramente la postura sobre la cual recae la aceptación.

La Bolsa podrá determinar que la aceptación de las posturas se realice mediante la entrega de formularios cuyo contenido mínimo sea fijado de manera previa mediante Instructivo Operativo.

Tratándose de posturas sobre un mismo activo y que ofrezcan las mismas condiciones de negocio, únicamente podrán realizarse conformes sobre la que haya sido ingresada primero en el tiempo. En caso en que la postura más antigua ya haya sido conformada, podrá conformarse la siguiente postura que siga en antigüedad.

Conformada una postura, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa podrán mejorar las condiciones del negocio, por compra o por venta según el tipo de postura, para lo cual manifestarán tal intención, lo cual podrán realizar hasta la finalización de la etapa de remate.

Artículo 3.2.2.3.7.- Adjudicación. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Modificado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia*

Financiera de Colombia. Finalizada la etapa de remate, la Bolsa adjudicará las posturas que hayan sido conformadas a la mejor postura que se haya realizado sobre las mismas durante dicha etapa.

Siempre que una o más operaciones sean susceptibles de calce, podrá extenderse el horario de funcionamiento ordinario de la rueda, sin que puedan ingresarse nuevas posturas ni calzar o pujar las vigentes y con el único propósito de conocer y hacer la adjudicación de aquellas posturas que hayan sido ingresadas bajo la metodología prevista en el inciso tercero del artículo 3.2.2.3.3 del presente Reglamento.

Sección 4. Metodología de subasta como mecanismo de negociación

Artículo 3.2.2.4.1.- Subasta. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Bolsa podrá organizar subastas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities así como de servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, forward sobre físicos y contratos, como un mecanismo especial de negociación.

La subasta será presidida por el Presidente de Rueda.

Artículo 3.2.2.4.2.- Postores. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Únicamente podrán tener la calidad de postores en las subastas las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa quienes podrán presentar posturas por cuenta propia o de sus clientes.

Artículo 3.2.2.4.3.- Publicidad. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Bolsa deberá informar la celebración de la subasta a través de avisos difundidos por diarios de amplia circulación nacional así como a través de su página de Internet con la finalidad de asegurar la divulgación oportuna y suficiente de la información relacionada con la subasta tanto para las sociedades comisionistas miembro de la Bolsa como para los demás participantes del mercado y el alcance de los servicios prestados por la Bolsa.

En los avisos deberá incluirse como mínimo:

1. Las condiciones específicas de operación y adjudicación que van a regir la subasta;
2. La cantidad y las características del activo objeto de la subasta;
3. Si se llevaren a cabo subastas por lotes, la conformación de los mismos y la indicación de si alguno o algunos de dichos lotes serán vendidos bajo la modalidad de “Todo o Nada”;
4. El precio de reserva de la subasta, definido como el precio a partir del cual se iniciará la puja, especificando el porcentaje de incremento o decremento, según corresponda, de precio o tasa, o, la indicación de que el precio de reserva será fijado el día de la subasta únicamente para aquellos productos que determine la Bolsa mediante Circular;
5. El día, la hora y el lugar en que se realizará la subasta y en que se dará información sobre la misma; y,
6. La advertencia en caracteres destacados de que la Bolsa no certifica bondad, liquidez, calidad del objeto a rematar ni de su subyacente así como la solvencia de su emisor, si lo hubiere.

Artículo 3.2.2.4.4.- Instructivo operativo. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Para cada subasta, la Bolsa elaborará un Instructivo Operativo que recoja las condiciones, aspectos operativos, criterios de adjudicación en forma clara y completa y los demás que correspondan según el tipo de subasta que se requiera adelantar, de conformidad con las definiciones establecidas en la presente sección.

Artículo 3.2.2.4.5.- Tarifas. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Junta Directiva determinará las tarifas por concepto de subastas, las cuales serán oportunamente comunicadas a través de Circular, a las cuales les serán aplicables los criterios y parámetros establecidos en el artículo 1.6.6.1 del presente Reglamento.

Artículo 3.2.2.4.6.- Organización de la subasta y condiciones del negocio. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La celebración de la subasta podrá ser solicitada directamente por una entidad estatal o por conducto de una sociedad comisionista miembro de la Bolsa, sin perjuicio de la facultad de la Bolsa de organizar subastas sin que sea necesaria solicitud de un tercero. En los primeros dos casos, la solicitud de organización de la subasta deberá hacerse por escrito.

Adicionalmente, la solicitud deberá indicar las condiciones del negocio, señalando por lo menos, las siguientes, según sean aplicables para cada activo a negociar:

1. El activo objeto de la subasta, así como su cantidad y características;
2. El lugar donde se encuentra y/o donde se debe efectuar la entrega del mismo;
3. Número y tamaño de los lotes o del activo a negociar;
4. Si los lotes tienen la condición de “todo o nada”;
5. El precio de reserva a que debe iniciarse la subasta;
6. Porcentaje de incremento en el precio, en caso de que se lleguen a presentar varias vueltas;
7. Si la operación será de contado o a plazo, señalando en este último caso el mayor que pueda concederse;
8. Las demás que establezca la Bolsa mediante Circular.

La Bolsa únicamente podrá organizar subastas sobre bienes y productos agropecuarios, agroindustriales u otros commodities o cuando se pretenda concentrar la demanda de entidades estatales, de conformidad con los procedimientos establecidos en el Decreto 2474 de 2008, o las normas que lo modifiquen, adicionen, sustituyan o deroguen.

Artículo 3.2.2.4.7.- Aceptación del encargo de la subasta. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Bolsa dentro de los diez (10) días hábiles siguientes a la recepción del encargo, manifestará por escrito si lo acepta o lo rechaza a su discreción, sin que deba motivarse el sentido de la decisión.

Artículo 3.2.2.4.8.- Garantías para participar en una subasta. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Bolsa podrá exigir que para participar en una determinada subasta se constituyan garantías especiales que se regirán, dependiendo de la naturaleza del activo subastado, por lo que señale la Bolsa mediante Circular y las cuales se deberán constituir ante la entidad que administre la compensación y liquidación de las operaciones celebradas por conducto de la Bolsa.

Artículo 3.2.2.4.9.- Procedimiento operativo. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las subastas que se efectúen por conducto de la Bolsa deberán ajustarse al procedimiento establecido por la Bolsa para cada caso mediante el instructivo operativo.

La subasta podrá realizarse bajo las siguientes modalidades:

1. Subasta al alza: se refiere a un proceso mediante el cual a partir de un precio de reserva, se presentan posturas de manera ascendente, siendo la operación adjudicada a quienes (es) ofrezca(n) el mayor precio o tasa;
2. Subasta a la baja: se refiere a un proceso mediante el cual a partir de un precio de reserva, se presentan posturas de manera descendente, siendo la operación adjudicada a quienes (es) ofrezca(n) el menor precio o tasa;
3. Subasta holandesa: se refiere a un proceso mediante el cual presentadas las posturas durante un tiempo prefijado, se realiza la adjudicación a una tasa o precio igual a la establecida como tasa o precio de corte, para todas las posturas que tengan adjudicación.

Así mismo, deberá establecerse qué pasará en caso en que dos o más postores presenten posturas compatibles y puedan ser adjudicadas con la metodología de subasta.

Las posturas podrán presentarse en sobre cerrado o abierto, o bajo cualquier otra modalidad que la Bolsa considere adecuada teniendo en cuenta la naturaleza del objeto de la subasta y de conformidad con la solicitud planteada por el convocante.

Cuando el procedimiento contemple la realización de varias vueltas, los participantes presentarán postura por una sola vez durante la vuelta pudiendo mejorar la postura en vueltas subsiguientes hasta tanto quede un único participante que será quien haya ofrecido el precio más favorable.

En todo caso, el procedimiento establecido deberá brindar a los participantes suficientes condiciones de igualdad, transparencia y libre concurrencia.

Parágrafo.- Cuando se trate de subastas especiales que se celebren en desarrollo de programas gubernamentales de apoyo al sector productivo o comercializador, el procedimiento operativo deberá someterse a las normas particulares dispuestas para las subastas de dichos apoyos e incentivos.

Artículo 3.2.2.4.10.- Modalidad. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El procedimiento operativo de la subasta deberá llevarse a cabo bajo la modalidad presencial, esto es, cuando la presentación de las posturas se hace en el sitio establecido en el aviso. En todo caso deberá constar el orden en que fueron presentadas las posturas, sobre las cuales, al momento de ser recibidas por la Bolsa, se dejará registro de la fecha y hora de su recepción o se ingresará tal información en el sistema de la Bolsa.

Las condiciones de las posturas serán divulgadas de manera clara y fidedigna por el pregonero de la subasta o por cualquier otro medio que cumpla con condiciones de amplia transparencia.

Artículo 3.2.2.4.11.- Subastas por lotes. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* En la subasta por lotes, la única condición que puede establecerse es la de ser adjudicados bajo la modalidad de "Todo o Nada".

La modalidad "Todo o Nada" significa que solamente en caso de que sea posible adjudicar la totalidad del lote ofrecido el vendedor o comprador está dispuesto a efectuar la operación.

Artículo 3.2.2.4.12.- Suspensión de la subasta. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Cuando el presidente de la subasta tenga dudas acerca del adjudicatario por no ser clara la validez de una postura, por no haberse expresado de manera clara o por contar con elementos de juicio que pongan en duda la capacidad de quien realiza la postura o presentarse discrepancias con los postores sobre hechos que puedan afectar la adjudicación, deberá suspenderla y abrir nuevamente la vuelta o vueltas correspondientes con el fin de subsanar las dudas o discrepancias presentadas. En tal caso, se anularán las posturas presentadas durante la vuelta y se deberán volver a presentar.

De igual forma, la subasta deberá suspenderse temporalmente en caso de que por razones técnicas ésta se interrumpa hasta que las mismas se reparen o resuelvan, caso en el cual serán aplicables las reglas que regulan la anulación de posturas y operaciones en la rueda de negocios.

Los postores no podrán oponerse a la decisión que adopte el presidente conforme a lo establecido en el inciso anterior.

Articulo 3.2.2.4.13.- Procedimiento de adjudicación. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Los remates que se efectúen por conducto de la subasta de la Bolsa deberán ajustarse al procedimiento operativo que para este efecto se determine para cada caso en particular y que haya sido publicado en el instructivo operativo de la subasta, expedida por el Presidente de conformidad con las solicitudes del interesado y divulgada al mercado a través de los medios que garanticen su oportuno conocimiento y condiciones de igualdad, transparencia y libre concurrencia.

A partir del proceso de remate se determinará la(s) postura(s) más favorable, a la cual se adjudicará la operación, dependiendo del tipo de metodología utilizado durante la subasta.

Artículo 3.2.2.4.14.- Grabación de Subastas. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Toda subasta que celebre la Bolsa se grabará mediante cintas magnetofónicas, sistemas electrónicos o cualquier otro medio similar. Dichas grabaciones deberán estar disponibles cuando se requieran a solicitud de autoridad competente y serán conservadas por el tiempo que indique la ley.

Artículo 3.2.2.4.15 - Información del resultado de la subasta. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Bolsa publicará en el boletín diario del día hábil siguiente al de la celebración de la subasta, la información correspondiente a los resultados que se obtuvieron en la misma, con indicación del activo y cantidad vendida, el precio de adjudicación y el valor de la operación.

Artículo 3.2.2.4.16.- Compensación y liquidación. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Salvo que las condiciones particulares de la subasta requieran

un procedimiento diferente, una vez efectuada la adjudicación, las operaciones serán compensadas y liquidadas a través de la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las operaciones celebradas por conducto de la Bolsa.

Capítulo cuarto. Complementación, Anulación y Corrección

Sección 1. Complementación

Artículo 3.2.3.1.1.- Complementación de transacciones. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Toda sociedad comisionista miembro de la Bolsa que intervenga en una operación deberá adicionarla con la información que requiera la Bolsa en la forma y términos que se establezcan mediante Circular. La Bolsa deberá obtener, al finalizar el proceso de complementación, la siguiente información, independientemente de si se trata de información que tenga a su disposición por su actuación como administrador de un sistema de negociación o si ha sido informada por la sociedad comisionista miembro de la Bolsa durante el proceso de complementación:

1. Fecha y hora en la cual la operación se ejecutó, expresadas en términos de año, mes, día, horas, minutos y segundos;
2. Identificación del activo objeto de la operación;
3. Tipo de operación;
4. Precio o tasa de la operación;
5. Monto nominal de la operación;
6. Valor transado;
7. Identificación de las partes intervinientes en la operación;
8. Indicación de modalidad de participación de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa (por cuenta propia o por cuenta de terceros);
9. Identificación del cliente, cuando se trata de operaciones por cuenta de terceros;
10. Forma de liquidación;
11. Fecha de liquidación;
12. Fecha y hora del ingreso de las posturas de compra y de venta (expresada en términos de año, mes, día, horas, minutos y segundos);
13. Comisión pactada, cuando se trate de operaciones por cuenta de tercero;
14. Los demás que la Bolsa establezca mediante Circular.

Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán asegurarse que la información que remitan a la Bolsa durante la complementación corresponde a información cierta, veraz y fidedigna de la realidad de las operaciones celebradas por éstas. La Bolsa no será responsable por la omisión al presente deber.

Artículo 3.2.3.1.2.- Corrección de la complementación. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* En caso de un error en la información suministrada en la complementación de una operación, la Bolsa podrá autorizar la corrección previa solicitud de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa a través de su representante legal quien deberá manifestar en qué consistió el error que justifica la corrección. El Presidente de la Bolsa determinará mediante Circular, los límites o parámetros que permitan ser corregidos y la forma y términos de la solicitud.

No podrán ser objeto de modificación la definición de una operación por cuenta propia para posteriormente indicar que se trata de una operación celebrada por cuenta de un tercero, y viceversa.

Artículo 3.2.3.1.3.- Incumplimiento del deber de complementación. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* En aquellos casos en que las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa no cumplan con el deber de complementar las operaciones, la Bolsa reiterará a éstas su deber. En caso de persistir en el incumplimiento, la Bolsa podrá determinar la aplicación de las consecuencias a que se refiere el presente Reglamento, sin perjuicio de las sanciones disciplinarias a que haya lugar.

Artículo 3.2.3.1.4.- Derogado – Aprobado Resolución 0359 del 5 de marzo de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia

Sección 2. Anulación de operaciones

Artículo 3.2.3.2.1.- Anulación de operaciones. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Además de los eventos originados en causas técnicas u operativas, cuando no proceda la corrección de una operación de conformidad con los parámetros establecidos en el presente Reglamento, podrá solicitarse la anulación de común acuerdo entre las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa intervinientes. No obstante lo anterior, no podrá anularse en los siguientes casos:

1. Si la operación fue la primera o la de cierre del día;
2. Si la operación modificó el precio de la última operación cerrada en el día en que se celebre la operación;
3. Si la operación fue adjudicada como resultado de un remate en el cual se hayan presentado interferencias.

Parágrafo. En todo caso, la Bolsa anulará de oficio toda operación que sea ineficaz o inexistente de conformidad con las disposiciones legales vigentes. Además, negará la anulación de una operación cuando concluya que de autorizarla se podría afectar la seriedad o seguridad del mercado.

Artículo 3.2.3.2.2.- Solicitud. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La anulación deberá ser solicitada por las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa intervinientes en la operación, a través de un representante legal, en la forma y términos que establezca el Presidente de la Rueda.

Artículo 3.2.3.2.3.- Autorización para la anulación de operaciones. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La autorización de anulación solo podrá ser impartida por el Presidente de la Rueda.

Artículo 3.2.3.2.4.- Efectos de la anulación. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Aprobada la anulación de la operación, la Bolsa procederá a ajustar sus registros para determinar que la misma ha sido anulada y a informar tal hecho al mercado, mediante aviso a través de los sistemas de negociación si la rueda está abierta o, en caso contrario, mediante aviso a través del boletín diario.

En aquellos casos en que la operación haya sido aceptada para su compensación y liquidación por una entidad distinta de la Bolsa, ésta informará a dicha entidad para que realice los ajustes que correspondan en el sistema de compensación y liquidación.

Sección 3. Corrección de Operaciones

Artículo 3.2.3.3.1.- Corrección de operaciones. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* En el evento de presentarse un error en una operación bursátil imputable únicamente a una sociedad comisionista miembro de la Bolsa, la Bolsa podrá autorizar la corrección de la operación previa solicitud formulada conjuntamente y de común acuerdo entre las partes intervinientes a través de sus representantes legales.

La corrección de las operaciones procederá siempre que:

1. Se pretenda ajustar el valor nominal de títulos, valores, documentos de tradición o representativos de mercancías o derechos siempre que la corrección al valor nominal en la operación no sea superior al "X"% del valor nominal inicialmente registrado;
2. Se pretenda corregir la tasa facial, periodicidad y modalidad de pago de intereses, fecha de emisión y fecha de vencimiento de un título, valor, documento de tradición o representativo de mercancías o derechos, siempre que la corrección no genere una variación superior al "X"% del valor de la liquidación inicial en pesos;
3. Se pretenda corregir la fecha de cumplimiento de las operaciones que se negocien con base en tasa siempre que la corrección no genere una variación superior al "X"% del valor de la liquidación inicial en pesos;
4. Se pretenda corregir los lugares y fechas de entrega de una operación sobre físicos siempre que los mismos se encuentren a una distancia máxima de "X" kilómetros del sitio inicialmente pactado o de "X" días hábiles a los inicialmente pactados, respectivamente;
5. Se pretenda corregir las calidades de los bienes y productos agropecuarios, agroindustriales u otros commodities siempre que la corrección no genere una variación superior al "X"% de las calidades inicialmente pactadas y no se excedan las calidades mínimas o máximas de la ficha técnica del producto.

La Bolsa fijará las "X" a que se refiere el listado anterior mediante Circular.

Tratándose de Registro de Facturas se podrán admitir correcciones sobre errores aritméticos, de mecanografía, digitación u omisiones simples y fácilmente comprobables en la determinación de la calidad, cantidad, parte interesada, unidad de medida y demás información que haya sido reportada a la Bolsa.

El Presidente de la Bolsa determinará mediante Circular, los límites o parámetros que permitan ser corregidos y la forma y términos de la solicitud.

En todo caso, la Bolsa negará la corrección de la operación cuando concluya que de autorizarla se podría desinformar al mercado o afectar la demanda del activo. La Bolsa se reserva el derecho de solicitar la documentación que estime pertinente, con el fin de verificar los motivos de la solicitud.

Artículo 3.2.3.3.3.- Efectos de la corrección. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Aprobada la corrección de la operación la Bolsa procederá a ajustar sus registros, el comprobante de transacción y la sociedad comisionista miembro de la Bolsa a informar a su comitente.

En el caso en que el comprobante de transacción ya se haya entregado al cliente, la sociedad comisionista miembro de la Bolsa deberá entregar el comprobante que dé cuenta de la corrección de la operación y solicitará a su cliente la devolución del mismo para su anulación. En caso de no ser entregado por parte de su cliente, la sociedad comisionista miembro de la Bolsa deberá dejar constancia de tal hecho.

En aquellos casos en que la operación haya sido aceptada para su compensación y liquidación por una entidad distinta de la Bolsa, ésta informará a dicha entidad para que proceda a realizar los ajustes que correspondan en el sistema de compensación y liquidación.

Título Tercero. Régimen de operaciones

Capítulo Único. Generalidades

Artículo 3.3.1.1.- Tipos de operaciones. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las operaciones celebradas a través de los mercados administrados por la Bolsa deberán realizarse a través de las siguientes modalidades:

1. Según el tiempo para el cumplimiento: podrán ser de contado o a plazo.

La operación es de contado cuando su cumplimiento deba efectuarse dentro de los tres (3) días hábiles siguientes a su celebración.

La operación es a plazo cuando al momento de ser celebrada se pacte que su cumplimiento se realizará en una fecha posterior a la de contado.

La Bolsa podrá fijar mediante Circular plazos máximos para las operaciones sobre bienes y productos agropecuarios, agroindustriales u otros commodities.

No obstante lo anterior podrán establecerse modalidades diferentes de cumplimiento para cada uno de los mercados administrados por la Bolsa, de conformidad con lo establecido en el presente Reglamento.

2. Según la forma de actuación del miembro: Podrán ser en contrato de comisión o en cuenta propia.

La operación es en contrato de comisión cuando el interviniente en una operación actúa en el mercado a nombre propio pero por cuenta de un tercero y en ejecución de un encargo o mandato conferido por el comitente. De conformidad con las disposiciones del Código de Comercio que regulan el contrato de comisión y las normas que integran el régimen del mercado de valores es obligación del miembro que actúa en contrato de comisión, verificar que su comitente tenga capacidad legal y económica para realizar las operaciones que ordena y para constituir garantías si fuere el caso.

Sin perjuicio de lo anterior, la sociedad comisionista miembro de la Bolsa que celebre una operación será el principal obligado respecto de la operación celebrada en el mercado y no será admisible como excusa la renuencia, negativa o falta de provisión por parte de su comitente.

La operación será por cuenta propia según lo establezca la normatividad aplicable.

3. Según la forma de realizar la postura: Podrán ser cruzadas o convenidas.

Es operación cruzada aquella en la cual en una misma sociedad comisionista miembro de la Bolsa concurren las puntas compradora y vendedora por haberle sido encomendada la realización de dicha operación tanto por un comitente comprador como por un comitente vendedor.

Es operación convenida aquella que se celebre entre dos sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, una actuando por cuenta de la punta compradora y otra, por cuenta de la vendedora, previo el cumplimiento del procedimiento de exposición al mercado previsto en el presente Reglamento.

Para los efectos previstos en el literal b) del artículo 50 de la Ley 964 de 2005, no se considera que se afecte la libre concurrencia y la interferencia de otros, cuando las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, de forma previa a la celebración de una operación sobre bienes y productos agropecuarios, agroindustriales u otros commodities, compartan información relativa a los elementos de la misma.

Artículo 3.3.1.2.- Términos en que obliga la operación. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Para todos los efectos sólo tendrá validez el precio o tasa y cantidad adjudicada que quede registrada en la Bolsa y que consta en el comprobante de transacción.

Título Cuarto. Compensación y liquidación

Capítulo único. Compensación y liquidación

Artículo 3.4.1.1.- Compensación y Liquidación. La Compensación y Liquidación de las operaciones celebradas por conducto de la Bolsa se realizará de conformidad con los procedimientos establecidos en el Libro VI del presente Reglamento.

La Compensación y Liquidación de las operaciones sobre valores se realizará a través del mecanismo de entrega contra pago.

Título Quinto. Políticas para el manejo de información

Capítulo Único. Políticas y Auditoría

Artículo 3.5.1.1.- Políticas de seguridad. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las políticas de seguridad de la información tienen por objeto proteger a la Bolsa de amenazas, a fin de garantizar la continuidad de los sistemas de información así como el suministro de información oportuna y fidedigna de las posturas, operaciones y, en general, de los mercados administrados, minimizar los riesgos de daño y asegurar el eficiente cumplimiento de los objetivos de la Bolsa.

Los principios y procedimientos de la Política de Seguridad que sean divulgados por la Bolsa a través de Circulares e Instructivos Operativos serán de obligatoria observación por parte de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, de las personas vinculadas a éstas y por los funcionarios de la Bolsa.

Artículo 3.5.1.2.- Objetivos. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las políticas de seguridad que deberán ser observadas por la Bolsa y por las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa tendrán como objetivo:

1. Restringir y establecer los niveles de acceso a los programas y archivos, así como determinar los perfiles y autorizaciones para personas según cada nivel de acceso;
2. Propender por que los funcionarios de la Bolsa puedan trabajar sin una supervisión minuciosa y que no puedan modificar los programas ni los archivos que no correspondan, de conformidad con los niveles de acceso y perfiles de usuario asignados por la Bolsa;
3. Establecer medidas tendientes a que los datos, archivos y programas sean utilizados correctamente;
4. Establecer medidas tendientes a que la información enviada sea recibida sólo por el destinatario al cual ha sido enviada y no por otro, así como que la información recibida sea la misma que ha sido transmitida.

Artículo 3.5.1.3.- Aspectos específicos. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Bolsa y las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán implementar políticas de seguridad que se conformarán con una serie de pautas sobre aspectos específicos de la seguridad de la información y que incluyen los siguientes tópicos:

1. Organización de la seguridad: orientado a administrar la seguridad de la información de la Bolsa y establecer un marco gerencial para controlar su implementación;
2. Clasificación y control de activos: destinado a mantener una adecuada protección de los activos de la Bolsa;
3. Error y fraude: orientado a reducir los riesgos de error humano, comisión de ilícitos contra la Bolsa o uso inadecuado de instalaciones;
4. Seguridad física: destinado a impedir accesos no autorizados, daños e interferencia a las sedes e información de la Bolsa;
5. Gestión de las comunicaciones y la operatividad del negocio: dirigido a garantizar el funcionamiento correcto y seguro de hardware de procesamiento de información y medios de comunicación. En todo caso deberán cumplir con las especificaciones técnicas que les permitan una conectividad con los sistemas de la Bolsa en condiciones adecuadas y continuas, dando cumplimiento a lo establecido en el presente Reglamento, a través de Instructivo Operativo;
6. Control de acceso: orientado a controlar el acceso lógico a la información;
7. Desarrollo y mantenimiento de los sistemas: orientado a garantizar la incorporación de medidas de seguridad en los sistemas de información desde su desarrollo y/o implementación y durante su mantenimiento;
8. Administración de la continuidad de las actividades: orientado a contrarrestar las interrupciones de las actividades y proteger los procesos críticos de los efectos de fallas significativas o desastres, los cuales deberán ser concordantes y coordinados con los planes de contingencia y continuidad de la Bolsa;

9. Cumplimiento: destinado a impedir infracciones y violaciones de las leyes del derecho civil y penal; de las obligaciones establecidas por leyes, estatutos, normas, reglamentos o contratos; y de los requisitos de seguridad.

Artículo 3.5.1.4.- Revisión. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Bolsa y las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán revisar periódicamente las políticas, a efectos de mantenerlas actualizadas. Así mismo efectuarán toda modificación que sea necesaria en función a posibles cambios que puedan afectar su definición, como cambios tecnológicos, variación de los costos de los controles, impacto de los incidentes de seguridad, entre otros.

Artículo 3.5.1.5.- Seguridad física. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Bolsa y las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán definir e implementar mecanismos y procedimientos que minimicen los riesgos de daños e interferencias a la información y a las operaciones de la Bolsa. Así mismo, deberán establecer medidas tendientes a evitar accesos físicos no autorizados, mediante el establecimiento de perímetros de seguridad, los cuales deberán, como mínimo:

1. Prevenir e impedir accesos no autorizados, daños e interferencia a las sedes, instalaciones e información de la Bolsa y de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa;
2. Controlar los factores ambientales que podrían perjudicar el correcto funcionamiento de los equipos de la Bolsa y de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa;
3. Implementar medidas para proteger la información manejada por el personal en las oficinas, en el marco normal de sus labores habituales;
4. Verificar el cumplimiento de las disposiciones sobre seguridad física y ambiental fijadas por la sociedad comisionista miembro de la Bolsa y las demás que señale la Bolsa mediante Circular;
5. Definir los niveles de acceso físico del personal a las áreas restringidas bajo su responsabilidad;
6. Mantener debidamente actualizado y en funcionamiento el hardware y el software, así como el sistema de comunicaciones, que permitan la interconexión con los sistemas de cómputo de la Bolsa y la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las operaciones celebradas por su conducto;
7. Garantizar mecanismos adecuados de almacenamiento y respaldo de la información que repose en sus sistemas;
8. Establecer los mecanismos de auditoría de los sistemas de cómputo y de procesamiento de información.

Artículo 3.5.1.6.- Mantenimiento. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Bolsa y las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán garantizar que los equipos donde se almacena información sean objeto de mantenimiento periódico que no implique traslado de los servidores fuera de las instalaciones donde se encuentren funcionando. Dichos procesos deberán ser ejecutados bajo estrictas normas de seguridad y de preservación de la información almacenada en los mismos. Esta política se aplicará a todos los recursos físicos relativos a los sistemas de información de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, en particular a sus instalaciones, equipamiento, cableado, expedientes, medios de almacenamiento, entre otros.

Artículo 3.5.1.7.- Políticas de la red de comunicaciones. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Bolsa y las sociedades comisionistas miembros de la

Bolsa deberán implementar mecanismos y procedimientos que garanticen la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información en los usos requeridos por las personas vinculadas a éstas cuando utilicen mecanismos que le permitan acceder remotamente a los sistemas de información de la Bolsa.

Artículo 3.5.1.8.- Usuarios externos. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Bolsa podrá autorizar el acceso a sus sistemas de información a usuarios externos tales como las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, la Superintendencia Financiera de Colombia, los órganos de autorregulación y a los demás que la Bolsa considere necesario, para lo cual deberá suscribir un contrato, acuerdo o convenio con cada uno de éstos en los que se comprometan a cumplir con las políticas de seguridad establecidas por la Bolsa cuando se trate de personas que no tengan la calidad de sociedad comisionista miembro de la Bolsa.

La creación de usuarios para el acceso de personas naturales vinculadas a una sociedad comisionista miembro de la Bolsa deberá ser solicitada de conformidad con el procedimiento que establezca la Bolsa mediante Circular. La creación de usuarios será una función centralizada en la Bolsa, tanto por fijación de perfiles y como por creación de usuarios. El acceso deberá contemplar los siguientes procesos:

1. Autenticación: está referido a la validación del usuario ante el sistema. Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa tendrán derecho hasta el número de usuarios que determine la Bolsa, lo cual será fijado mediante Instructivo Operativo;
2. Autorización: una vez están validados en el sistema, el sistema debe definir las autorizaciones que les corresponden de conformidad con su perfil.

El buen uso del usuario y clave serán responsabilidad exclusiva del usuario, quien en ningún caso podrá prestar su usuario y clave para permitir el ingreso al sistema a persona distinta a la expresamente autorizada por la Bolsa, por lo que recaerá bajo su responsabilidad la propagación, pérdida ó manipulación indebida de la información en caso que esto ocurra.

Artículo 3.5.1.9.- Políticas de seguridad para backups. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán adoptar políticas para la generación de backups a las bases de datos e información, ambiente de desarrollo y pruebas de las aplicaciones informáticas que utilice que permitan garantizar el respaldo, seguridad y confidencialidad de la información. Por otra parte, deberá definir el procedimiento de restauración de backups, para los medios que son enviados a custodia y almacenamiento externo.

La Bolsa implementará mecanismos similares en su interior los cuales serán divulgados a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa a través de Circular o Instructivo Operativo, de conformidad con la naturaleza de lo divulgado.

Artículo 3.5.1.10.- Auditoría. *Aprobado por Resolución No. 2023 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Modificado por Resolución No. 0820 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Todos los sistemas automáticos que operan y administran información sensitiva, valiosa o crítica para la Bolsa, según sean definidos mediante Instructivo Operativo pero que, en todo caso, serán considerados como tales los sistemas de aplicación en producción, sistemas operativos, sistemas de bases de datos y telecomunicaciones, generan pistas de auditoría, los cuales deberán asegurar la trazabilidad de todos los eventos objeto de registro en los sistemas administrados por la Bolsa. Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán implementar mecanismos similares.

Periódicamente la Bolsa y las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán efectuar revisión de las Pistas de Auditoría de los sistemas informáticos que sirvan de soporte para el desarrollo de su objeto social.

La Bolsa establecerá procedimientos que permitan auditar las acciones realizadas por los usuarios así como las acciones realizadas en las bases de datos. En todo caso, deberá poderse contar con procesos archivo y custodia de pistas de auditoría sobre la información relacionada con las posturas y operaciones celebradas por conducto de la Bolsa, así como los mensajes enviados a través del sistema.

Todos los procesos de archivo y custodia de pistas de auditoría deberán facilitar, entre otras cosas, el cumplimiento eficiente y oportuno del deber de monitoreo. Los archivos de auditoría de los diferentes sistemas deberán ser resguardados por periodos definidos según su criticidad y de acuerdo con las exigencias legales para cada caso, ser custodiados en forma segura para que no puedan ser modificados y para que puedan ser leídos únicamente por personas autorizadas.

En caso en que la Bolsa halle actividades y/o manipulación indebida de la información por determinados usuarios, comunicará tal situación por escrito a la sociedad comisionista miembro de la Bolsa y se suspenderá el usuario. Adicionalmente se informará del hecho a la Jefe del Área de Seguimiento y las demás autoridades competentes de esta situación para que tome las medidas sancionatorias pertinentes, de acuerdo con las disposiciones legales.

En todo caso, se deberá conservar la información a que se refiere el presente artículo por el término dispuesto en la ley.

Artículo 3.5.1.11.- Contingencia y continuidad. La Bolsa implementará un Plan de Contingencia y Continuidad para el manejo, procesamiento, difusión, conservación y recuperación de la información relativa a las operaciones que se realicen por su conducto. Para tal efecto se tendrá en cuenta que ante fallos en la infraestructura física de la rueda del domicilio principal, la rueda de viva voz podrá seguir funcionando en la forma que se determine en dicho Plan de Continuidad, garantizando que el funcionamiento del mercado se rija por los mismos principios y reglas establecidos en el presente Reglamento, respetando, en particular, la igualdad de acceso y transparencia de mercado.

Dicho plan deberá abarcar los elementos necesarios para asegurar la continuidad del funcionamiento de la Bolsa y de los sistemas de negociación y de compensación y liquidación que administre, con la finalidad primordial de prevenir y, en caso de ser necesario, solucionar los problemas, fallas e incidentes, que se puedan presentar en cualquiera de los dispositivos tecnológicos y de comunicaciones que conforman los sistemas de negociación administrados por la Bolsa o de cualquier otro recurso necesario para su funcionamiento. Para estos efectos, se deberán combinar controles preventivos, de detección y correctivos, con estrategias de recuperación.

La Bolsa exigirá a sus proveedores de servicios de comunicaciones, que cuenten con un plan de contingencia para prevenir y solucionar los problemas, fallas e inconvenientes, que se puedan presentar en cualquiera de los dispositivos requeridos para el funcionamiento y operación de sus sistemas, en el menor tiempo posible.
El plan de contingencia deberá propender por la continuidad en las comunicaciones.

Título Sexto. Mercado De Compras Públicas

Capítulo Primero. Generalidades

Artículo 3.6.1.1.- Objeto. A través del mercado de compras públicas, en adelante "MCP" se celebrarán aquéllas operaciones que tengan como causa la adquisición o enajenación de bienes, productos y/o servicios por cuenta de una entidad estatal que se encuentre sometida al Estatuto General de Contratación Pública. Las operaciones que se podrán realizar se encuentran previstas en el presente Título.

Artículo 3.6.1.2.- Definiciones. Cuando en el presente Título se haga referencia a alguna de las siguientes expresiones, se les dará el significado que aparece a continuación:

1. Adquisición de productos de origen o destinación agropecuaria. Se refiere al proceso de adquisición regulado por las normas de contratación estatal correspondientes.

2. Anuncio público previo sobre el proceso de selección de sociedades comisionistas. Se refiere a la divulgación de la información sobre el proceso de selección de sociedades comisionistas miembros que actúen por cuenta de Entidades Estatales, que se realiza de manera previa a la celebración de la Rueda de Selección regulada en el presente Título, dando cuenta sobre el día y la hora en que se realizará dicha rueda.

3. Anuncio público de negociación. Se refiere a la divulgación previa a la Rueda de Negociación, de la Información relacionada con el día y la hora en que se llevará a cabo dicha rueda.

4. Bienes, productos y/o servicios. Se refiere a: (i) Bienes y servicios de características técnicas uniformes y; (ii) Productos de origen o destinación agropecuaria, según se definen en el presente Reglamento y en la normatividad aplicable.

5. Bienes y servicios de características técnicas uniformes. De conformidad con las normas de contratación estatal son los bienes y servicios de común utilización con especificaciones técnicas y patrones de desempeño y calidad iguales o similares que en consecuencia pueden ser agrupados como bienes y servicios homogéneos para su adquisición.

6. Carta de intención. Comunicación a través de la cual las Entidades Estatales manifiestan a la Bolsa su decisión de adquirir o vender bienes, productos o servicios a través del escenario del MCP y le solicitan a la Bolsa llevar a cabo el procedimiento de selección de la(s) sociedad(es) comisionista(s) miembro(s) que actuará (n) por su cuenta, en los términos señalados en el artículo 3.6.2.1.2.3. del Presente Reglamento, y en la cual se determinan los Requisitos Habilitantes que se exigirán a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que deseen participar en la Rueda de Selección.

7. Certificado de Disponibilidad Presupuestal –CDP–. Documento expedido por la Entidad Estatal que hace constar la existencia de apropiación presupuestal suficiente para atender gastos del proceso de contratación.

8. Certificado de Registro Presupuestal –CRP–. Documento expedido por la Entidad Estatal que hace constar que una apropiación será destinada específicamente para atender los gastos del proceso de contratación.

9. Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación. Corresponden a las condiciones objetivas jurídicas, de experiencia, capacidad técnica, financiera y de organización que fijará la Entidad Estatal en la Ficha Técnica de Negociación, como requisitos exigidos a las potenciales sociedades comisionistas miembros vendedoras y a sus comitentes. El cumplimiento de estas condiciones será requisito para que cualquier sociedad comisionista miembro actúe por cuenta del comitente que corresponda, en la Rueda de Negociación.

10. Conjunto de bienes y/o productos. Número plural de bienes y/o productos identificados e individualizados plenamente, que se agrupan con el fin de satisfacer las necesidades de contratación de una Entidad Estatal que requiere adquirirlos a través de una sola operación.

11. Documento de Condiciones Especiales de Bienes, Productos o Servicios. Se refiere al documento elaborado con base en la Ficha Técnica aprobada por el Comité de Estándares de la Bolsa y que para determinado proceso de negociación en el MCP contendrá las calidades particulares de los bienes, productos y/o servicios a negociar en el proceso que corresponda, así como las demás condiciones de los mismos que se pretendan exigir en la negociación. El Documento de Condiciones Especiales de Bienes, Productos o Servicios hará parte integral de la Ficha Técnica de Negociación.

12. Entidad Estatal. Se refiere a una entidad de cualquier naturaleza que se encuentre en la obligación legal o reglamentaria de adelantar sus procesos de contratación en virtud de lo dispuesto en el régimen de contratación estatal. En todo caso, se considerarán Entidades Estatales aquéllas a las que se refiere: a) el artículo 2º de la Ley 80 de 1993; b) los artículos 10, 14 y 24 de la Ley 1150 de 2007; y, c) aquellas entidades que por disposición de la Ley deban aplicar el Estatuto de Contratación o las normas que lo modifiquen, aclaren, adicionen o sustituyan.

13. Ficha Técnica de Negociación. Documento a través del cual se delimita el objeto del encargo que se confiere a la sociedad comisionista compradora y se establecen las obligaciones que, en adición a las contenidas en el presente Reglamento y las normas que lo desarrollan, debe cumplir la sociedad comisionista compradora, así como la forma de ejecutar el encargo conferido a través del contrato de comisión, las condiciones y obligaciones especiales que debe cumplir el comitente vendedor, la posibilidad de solicitar cantidades adicionales y todas las particularidades que la Entidad Estatal pretenda hacer valer en consecución del fin del proceso de adquisición o enajenación adelantado. La Ficha Técnica de Negociación se identificará como “Provisional” hasta la fecha en que se produzca la publicación de que trata el artículo 3.6.2.1.3.1. del presente Reglamento; a partir de dicha publicación la Ficha Técnica de Negociación se identificará como “Definitiva”.

14. Garantía única de cumplimiento. Garantía que deben otorgar las sociedades comisionistas miembros que actúen por cuenta de las Entidades Estatales, con el fin de garantizar a estas últimas el cumplimiento de las obligaciones derivadas del contrato de comisión, conforme con lo establecido en la normativa aplicable en materia de contratación estatal.

15. Lista de bienes, productos y/o servicios de características técnicas uniformes. Es la enumeración de los bienes, productos y/o servicios de características técnicas uniformes inscritos en el SIBOL, dentro del

Registro de Bienes, Productos y Commodities bajo la categoría de bienes y servicios de características técnicas uniformes, de acuerdo con lo previsto en el artículo 1.4.5.3 del presente Reglamento.

Esta lista se mantendrá a disposición del público en general a través de la página de internet de la Bolsa y en sus oficinas.

16. Puja a la baja. Procedimiento a través del cual una sociedad comisionista miembro compra por cuenta de la Entidad Estatal, bienes, productos y/o servicios a la sociedad comisionista miembro que actúe por cuenta del comitente vendedor que ofrezca el menor precio unitario en igualdad de circunstancias comerciales y de servicio.

Dicha puja podrá efectuarse bajo dos modalidades: (i) por disminución sucesiva del precio unitario ofrecido; o (ii) por aumento de la cantidad de unidades ofrecidas sobre un mismo valor total de la operación.

17. Puja al alza. Procedimiento a través del cual una sociedad comisionista miembro enajena por cuenta de la Entidad Estatal, los bienes de su propiedad a la sociedad comisionista miembro que actúe por cuenta del comitente comprador que ofrezca el mayor precio unitario en igualdad de circunstancias comerciales.

18. Obligaciones Compensables. Se refiere a las obligaciones de pago del precio de la operación, entrega del Activo correspondiente, constitución y ajuste de las respectivas garantías, así como las demás cuyo cumplimiento, de conformidad con lo previsto en el Libro Sexto del presente Reglamento, deba ejecutarse o acreditarse a través del sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa. Toda obligación relacionada con una operación y contenida en la Ficha Técnica de Negociación, diferente a las señaladas en esta definición, será considerada no compensable.

19. Obligaciones no Compensables. Son todas aquellas obligaciones diferentes a las compensables. Serán no compensables aquellas obligaciones, requisitos o exigencias fijadas por la Entidad Estatal a cargo del comitente vendedor que, sin ser compensables de acuerdo con el numeral anterior, hacen parte de las condiciones de negociación de la operación bursátil celebrada a través del MCP, pero que por su naturaleza y características no son cumplidas o acreditadas a través del sistema de compensación y liquidación, y por tanto deben ser cumplidas por fuera del mismo. Las obligaciones no compensables de cada operación serán enumeradas en cada caso por la Entidad Estatal en la respectiva Ficha Técnica de Negociación.

En todo caso, la Bolsa validará que las obligaciones calificadas como no compensables en las Fichas Técnicas de Negociación, correspondan a tal naturaleza. Corresponderá a la sociedad comisionista miembro que actúa por cuenta de la Entidad Estatal hacer el seguimiento permanente al cumplimiento de las obligaciones no compensables e informar a la Bolsa de cualquier evento que implique un incumplimiento de las mismas.

20. Requisitos Habilitantes. Se refiere a las condiciones fijadas por las Entidades Estatales que deben ser acreditadas por las sociedades comisionistas miembros interesadas en participar en la Rueda de Selección y, de ser escogidas, actuar por cuenta de la Entidad Estatal, conforme se indica en el artículo 3.6.2.1.2.6. del presente Reglamento.

La determinación de los Requisitos Habilitantes debe ser adecuada y proporcional a la naturaleza del contrato a suscribir y a su valor. De conformidad con lo anterior, para el establecimiento de los mismos se podrá tener en cuenta, entre otros aspectos: (i) el riesgo del proceso de contratación a adelantarse; (ii) el análisis del sector económico respectivo, y; (iii) los demás que considere relevantes la Entidad Estatal.

Los Requisitos Habilitantes fijados por la Entidad Estatal deberán ser acreditados por las sociedades comisionistas interesadas en participar en la Rueda de Selección, en el término establecido en el anuncio previo al proceso de selección de sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que actúen por cuenta de Entidades Estatales de conformidad con lo previsto en el artículo 3.6.2.1.2.4. del presente Reglamento.

21. SECOP. Sistema Electrónico para la Contratación Pública. Es un instrumento de apoyo a la gestión contractual de las Entidades Estatales, que permite la interacción de las entidades contratantes, las entidades contratistas y los órganos de control a través de la articulación de los servicios electrónicos establecidos para tal fin.

22. Selección objetiva de sociedades comisionistas miembros. Proceso de selección que se realiza en una rueda exclusiva para tal fin, denominada Rueda de Selección, en la que se escoge a la sociedad comisionista miembro que actuará por cuenta de Entidades Estatales en una negociación particular, mediante un proceso competitivo basado en el precio cobrado como comisión por sus servicios y de conformidad con lo señalado en las normas de contratación estatal aplicables. La Entidad Estatal podrá exigir a las sociedades comisionistas miembros interesadas en participar en el procedimiento de selección, Requisitos Habilitantes adicionales a su condición de tales, siempre y cuando estos sean adecuados y proporcionales al objeto a contratar y a su valor, efecto para el cual deberá tener en cuenta, además de las normas que regulan la materia, las instrucciones que sobre el particular imparta la Agencia Nacional de Contratación Pública - Colombia Compra Eficiente, concretamente los manuales expedidos por dicha autoridad para determinar y validar los Requisitos Habilitantes en los procesos de contratación.

Artículo 3.6.1.3.- Parámetros objetivos de participación de las sociedades comisionistas miembros. Podrán participar en el MCP las sociedades comisionistas miembros que cumplan con lo dispuesto en el presente Título y, en particular, con lo siguiente:

1. Condiciones generales. Las sociedades comisionistas miembros que pretendan participar en el MCP, deberán cumplir con las siguientes condiciones, con independencia de la calidad en la que actúen:

    1.1. Encontrarse activas en la Bolsa y con plenas facultades para operar, y;
    1.2. Contar con los profesionales certificados y admitidos en la Bolsa, que se requieran para el desarrollo de las operaciones.

2. Tratándose de sociedades comisionistas miembros que pretendan celebrar operaciones por cuenta de una Entidad Estatal:

    2.1. No encontrarse incursa en ninguna causal de inhabilidad o incompatibilidad para celebrar el contrato con la Entidad Estatal respectiva;

2.2. Estar inscrita en el Registro Único de Proponentes, en los casos en que dicha inscripción resulte necesaria de conformidad con las normas aplicables;
2.3. Cumplir, para el caso particular de cada Rueda de Selección en la que pretenda participar, los Requisitos Habilitantes establecidos por la Entidad Estatal, y;
2.4. Acreditar ante la Bolsa, de manera oportuna, el cumplimiento de los Requisitos Habilitantes de que trata el numeral anterior, de conformidad con los términos que se establezcan a través de Circular. Para tal fin deberán remitir a la Bolsa, además de la documentación puntual que se solicite en cada caso, una certificación suscrita por el representante legal de la entidad donde constate que cumple con los presupuestos exigidos y certifique que no está incurso en ninguna de las causales de inhabilidad o incompatibilidad dispuestas en la Ley para celebrar el contrato para el cual se está presentando.

3. Tratándose de sociedades comisionistas miembros que pretendan actuar como vendedoras:

3.1. Verificar y certificar el cumplimiento de las Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación que se exijan en la Ficha Técnica de Negociación respecto de si misma;
3.2. Verificar y certificar el cumplimiento de las Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación que se exijan en la Ficha Técnica de Negociación en relación con su comitente, y;
3.3. Cumplir con la obligación mencionada en precedencia en la oportunidad correspondiente, de acuerdo con el procedimiento establecido en el presente Reglamento y desarrollado a través de Circular.

Parágrafo primero.- Las sociedades comisionistas miembros deberán acreditar ante la Bolsa el cumplimiento de los Requisitos Habilitantes correspondientes, así como de las Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación, según corresponda, para lo cual deberán remitir una certificación suscrita por el representante legal de la respectiva sociedad comisionista miembro, donde constate que la entidad cumple con los presupuestos exigidos y certifique que no está incursa en ninguna de las causales de inhabilidad o incompatibilidad dispuestas en la Ley y en el Marco Normativo de la Bolsa, para celebrar el contrato de comisión o la operación respectiva, conforme sea el caso. Lo anterior, sin perjuicio de la remisión de la demás información que se requiera conforme lo dispuesto mediante Circular.

Cuando del estudio de los documentos remitidos o de las demás fuentes de información que la Bolsa tenga a su disposición, se encuentre que la sociedad comisionista miembro no cumple con los Requisitos Habilitantes o las Condiciones de Participación fijados por la Entidad Estatal, según sea el caso, no se permitirá la participación de aquella en la correspondiente Rueda de Selección o Rueda de Negociación.

La Bolsa deberá validar el cumplimiento de los Requisitos Habilitantes por parte de las sociedades comisionistas miembros que pretendan participar en la Rueda de Selección, así como el cumplimiento de las Condiciones de Participación de aquellas que pretendan hacerlo en la Rueda de Negociación.

Parágrafo segundo.- Cualquier oferta ingresada en la Rueda de Selección contrariando lo dispuesto en el presente artículo será anulada de oficio por la Bolsa, en el momento en que se advierta tal circunstancia. En caso en que la anulación se produzca con posterioridad a la selección de la sociedad comisionista compradora, y la postura anulada corresponda a la de la sociedad comisionista que hubiere resultado seleccionada, se aplicará nuevamente la metodología establecida para la adjudicación, teniendo en

cuenta las demás ofertas ingresadas, excluyendo la anulada, sin necesidad de surtir nuevamente el proceso de Rueda de Selección.

Artículo 3.6.1.4.- Criterios para la fijación de Requisitos Habilitantes y Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación. Para la determinación de Requisitos Habilitantes, las Entidades Estatales tendrán en cuenta, además de las normas que regulan la materia, las instrucciones que sobre el particular imparta la Agencia Nacional de Contratación Pública - Colombia Compra Eficiente, concretamente los Manuales expedidos por dicha autoridad para determinar y validar los Requisitos Habilitantes en los procesos de contratación.

Adicionalmente, en la medida en que tales instrucciones constituyen instrumentos y herramientas para facilitar las compras públicas y promover las mejores prácticas, la eficiencia, transparencia y competitividad, deberán ser tomadas en consideración para la determinación de las Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación, en lo que resulte pertinente.

Sin perjuicio de lo anterior, los Requisitos Habilitantes y las Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación establecidas por la Entidad Estatal, no podrán afectar indebidamente la libre concurrencia de participantes en la Rueda de Selección o en la Rueda de Negociación, según corresponda.

En el mismo sentido, los Requisitos Habilitantes y las Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación, establecidos por la Entidad Estatal, no podrán implicar direccionamiento o parcialidad en el procedimiento de selección o de negociación, y buscarán obtener en cada caso la escogencia del ofrecimiento más favorable a la Entidad Estatal y a los fines que ella busca, sin tener en consideración factores de afecto, de interés y, en general, cualquier clase de motivación subjetiva.

Parágrafo primero.- Capacidad administrativa y operativa: no podrán exigirse a las sociedades comisionistas miembros Requisitos Habilitantes o Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación que se refieran a la definición de una infraestructura técnica, administrativa y operativa superior a la exigida por las normas vigentes para el desarrollo de las actividades propias de las sociedades comisionistas miembros, en los casos en los que estos aspectos se encuentren expresamente regulados. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la posibilidad de solicitar presencia comercial de la sociedad comisionista miembro, en los sitios requeridos, bajo la figura de sucursal, agencia u oficina principal, según se considere pertinente.

Parágrafo segundo.- La Entidad Estatal no podrá fijar como Requisitos Habilitantes o Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación, documentos que pretendan acreditar calidades de las sociedades comisionistas miembros que puedan confirmarse mediante consulta en el RNAMV, tales como su capacidad para actuar como sociedad comisionista o las actividades autorizadas. Sin perjuicio de lo anterior, se deberá tener en cuenta que dicho registro no suple el certificado de existencia y representación legal que expiden la Superintendencia Financiera de Colombia y las Cámaras de Comercio.

Parágrafo tercero.- Los antecedentes disciplinarios o fiscales de las sociedades comisionistas miembros serán acreditados mediante la consulta efectuada por la Bolsa a través de los medios dispuestos para estos efectos por las respectivas autoridades.

Parágrafo cuarto.- Cuando los Requisitos Habilitantes se refieren a contar con una determinada capacidad de contratación calculada según lo que conste para cada sociedad comisionista miembro en el Registro Único de Proponentes, el requisito deberá tener en cuenta únicamente la comisión que se generaría sobre el monto total a negociar y calcular a partir de allí el Requisito Habilitante. En todo caso, no se podrá exigir una determinada capacidad de contratación cuando se trate de operaciones que de conformidad con la normativa vigente no requiera que la sociedad comisionista miembro se encuentre inscrita en el Registro Único de Proponentes.

La Bolsa podrá exigir a la Entidad Estatal la presentación de los estudios técnicos o financieros que demuestren la conveniencia y proporcionalidad de los Requisitos Habilitantes exigidos por ésta, pudiendo rechazar la solicitud de convocatoria cuando no se cuente con éstos o se considere que los Requisitos Habilitantes no son verificables objetivamente, de conformidad con los criterios señalados en el presente artículo.

Parágrafo quinto.- Las Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación deberán versar sobre los aspectos jurídicos, financieros y/o técnicos que resulten relevantes para el cabal cumplimiento del objeto de la negociación y sobre las condiciones tendientes a determinar la capacidad jurídica y financiera del proveedor del bien, producto o servicio y a garantizar niveles satisfactorios de idoneidad y cumplimiento.

Parágrafo sexto.- El cumplimiento de lo señalado en el presente artículo será necesario para que la Bolsa adelante las correspondientes etapas del proceso de negociación y, en consecuencia, podrá suspenderlo cuando quiera que considere que no se ha dado observancia a cualquiera de ellas.

Parágrafo séptimo.- La Entidad Estatal podrá establecer como Condición de Participación en la Rueda de Negociación, la inscripción en el Registro Único de Proponentes por parte de la sociedad comisionista que pretenda actuar como vendedora, así como de su respectivo cliente.

Artículo 3.6.1.5.- Obligaciones de los participantes y naturaleza de las obligaciones. Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que celebren operaciones a través del MCP estarán sometidas a la totalidad de las obligaciones que correspondan al tipo de operación, según se encuentre reglamentada en el presente libro así como a las demás obligaciones que les sean aplicables en virtud del Reglamento y de la normatividad vigente. Adicionalmente deberán atender las obligaciones contenidas en los contratos suscritos con los comitentes respectivos cumpliendo especialmente con el deber de asesoría que les asiste en virtud del contrato de comisión a ser desarrollado.

Del cumplimiento de las obligaciones derivadas de las operaciones celebradas en el MCP únicamente son responsables las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa. Lo anterior se entenderá sin perjuicio del deber del comitente comprador y del comitente vendedor de poner oportunamente a su respectiva sociedad comisionista miembro de la Bolsa en condiciones de dar cumplimiento a las obligaciones derivadas de las operaciones.

Las operaciones celebradas a nombre de una sociedad comisionista miembro de la Bolsa a través del MCP se rigen por el derecho privado y sólo vinculan jurídicamente a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que en ellas intervienen.

Por consiguiente, no existirá ningún vínculo jurídico entre:

1. La entidad estatal y la sociedad comisionista miembro de la Bolsa que actúe como contraparte de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa que actúe por cuenta de la entidad estatal; y,
2. La entidad estatal y el cliente de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa a que se refiere el numeral anterior.

Se exceptúan de lo anterior los vínculos jurídicos a que se refiere el Decreto 2474 de 2008 y el presente Reglamento por lo que tampoco procederá ningún tipo de exigencia o retención distintas a las expresamente previstas, en particular la facultad que tienen las entidades estatales para solicitar a los comitentes de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa la constitución de garantías adicionales o el cumplimiento de obligaciones adicionales a las propias de la operación bursátil.

En consecuencia, cuando las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa celebren operaciones en desarrollo del contrato de comisión, estarán obligadas respecto de la operación celebrada en el mercado y no será admisible como excusa para el cumplimiento de la operación o para la constitución, modificación, sustitución o ajuste de las garantías a que haya lugar, la renuencia, negativa o falta de provisión por parte de su comitente.

Además de someterse a lo previsto en la normatividad aplicable, en particular en la Ley 80 de 1993, Ley 1150 de 2007, el Decreto 2474 de 2008 y el Decreto 4444 de 2008, las operaciones que se realicen dentro del MCP deberán ceñirse a lo dispuesto en el presente título, así como a las Circulares e Instructivos que se expidan en desarrollo del mismo. En lo no previsto en tales normas, se sujetarán a lo establecido en la parte general del presente Reglamento en cuanto resulte compatible con la naturaleza y características propias de las operaciones que se realicen dentro del MCP.

Artículo 3.6.1.6.- Escenarios de negociación. Las operaciones que celebren las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa a través del MCP deberán realizarse en la rueda de viva voz en los horarios fijados de conformidad con el presente Reglamento. Lo anterior sin perjuicio de la posibilidad de que se lleven a cabo ruedas de viva voz de carácter extraordinario con el fin de atender las necesidades de negociación del MCP según lo establecido en el artículo 3.2.1.1.2 del presente Reglamento.

Artículo 3.6.1.7.- Cumplimiento, Compensación, Liquidación y Garantías de las operaciones. La Compensación y Liquidación de las operaciones celebradas en el MCP se realizará por conducto del sistema de compensación y liquidación de operaciones, regulado en el Libro VI del presente Reglamento, a través de los mecanismos previstos en dicho libro para cada tipo de operación.

Las operaciones que se realicen con sujeción a lo descrito en el presente Título siempre deberán ser compensadas y liquidadas a través del sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa. De conformidad con lo establecido en el presente Reglamento, para que las operaciones puedan ser compensadas y liquidadas en dicho sistema han debido ser aceptadas en mismo, de conformidad con lo establecido en el Libro VI del presente Reglamento.

Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que celebren las operaciones a las que se refiere el presente título, estarán obligadas a constituir las Garantías que exija la entidad a través de la cual se realice la Compensación y Liquidación de las operaciones.

La constitución y administración de las Garantías se realizará de conformidad con lo dispuesto en los reglamentos de la entidad a través de la cual se realice la Compensación y Liquidación de las operaciones, en los eventos de incumplimiento así como en todo aquello no previsto expresamente en el presente Reglamento, que sea competencia de ésta entidad.

Artículo 3.6.1.8.- Estandarización y tipificación de bienes, productos y/o servicios. De conformidad con lo dispuesto en el artículo 30 del Decreto 2474 de 2008, la Bolsa estandarizará y tipificará, de oficio o a petición de las entidades estatales, los bienes, productos y/o servicios de común utilización susceptibles de negociación por cuenta de dichas entidades. Cada uno de ellos contará con su correspondiente ficha técnica de bienes, productos y/o servicios y serán inscritos en el Sistema de Inscripción de la Bolsa.

Corresponderá a la Bolsa mantener el listado actualizado de bienes, productos y/o servicios el cual permanecerá publicado en la página de Internet de la Bolsa y a disposición de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, de las entidades estatales y de cualquier interesado en la Bolsa a través de la dependencia encargada de administrar el Sistema de Inscripción de la Bolsa.

Únicamente se podrán negociar a través del MCP aquéllos bienes, productos y servicios que se encuentren dentro de dicho listado.

Artículo 3.6.1.9.- Facultad especial de la Bolsa. La Bolsa en cumplimiento de su obligación de velar porque las negociaciones del MCP se ejecuten dentro de las condiciones pactadas, se reserva la facultad de solicitar discrecionalmente a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que actúen como compradores o vendedores o a sus comitentes, información relacionada con el estado y cumplimiento de las actividades ejecutadas en relación con la operación celebrada, sin perjuicio de la responsabilidad que en virtud del contrato de comisión le asiste a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa frente a sus respectivos comitentes.

Lo anterior con independencia de las obligaciones que les correspondan frente al administrador del sistema de compensación y liquidación de las operaciones celebradas en el MCP. Esta facultad deberá ser informada por las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa a sus respectivos comitentes, situación de la cual se dejará constancia de manera previa a la realización de la operación en un documento que permita la trazabilidad de la misma.

Artículo 3.6.1.10.- Etapas. Las negociaciones que se realicen de conformidad con lo señalado en el presente Título deberán cumplir las siguientes etapas:

1. Definición de la necesidad de negociación: Etapa en la cual la Entidad Estatal realiza los estudios técnicos y económicos que la Ley exige con la finalidad de determinar sus necesidades de adquisición o enajenación y las condiciones en las cuales se debe realizar;

2. Manifestación de interés: Etapa en la cual la Entidad Estatal informa a la Bolsa su interés de adquirir o enajenar bienes, productos y/o servicios de conformidad con los artículos 3.6.2.1.2.3. y 3.6.2.2.1.2. del presente Reglamento, y se publica a través de boletín informativo la correspondiente Carta de Intención y la Ficha Técnica de Negociación Provisional, que contiene el Documento de Condiciones Especiales respectivo;

3. Selección objetiva de sociedades comisionistas miembros: Etapa en la cual se escoge, a través de la Rueda de Selección, la sociedad comisionista miembro que actuará por cuenta de una o más Entidades Estatales. Este proceso deberá realizarse dentro de un término no superior a "X" días hábiles contados a partir de la fecha de publicación de la Carta de Intención;

4. Determinación del contenido definitivo de la Ficha Técnica de Negociación: Etapa en la cual se definen las condiciones de negociación definitivas, previa exposición al mercado de la Ficha Técnica de Negociación Provisional para su conocimiento y observaciones. Esta etapa no podrá tener una duración inferior a "X" días. La Bolsa establecerá a través de Circular el procedimiento que se aplicará para la atención de las dudas que se presenten en relación con el contenido de la Ficha Técnica de Negociación Provisional publicada.

5. Fijación de la Ficha Técnica de Negociación Definitiva y convocatoria a la Rueda de Negociación: Etapa en la cual se informa de la fecha de la Rueda de Negociación, se publica la Ficha Técnica de Negociación Definitiva y se definen los precios de referencia que se tendrán en cuenta. Esta etapa no podrá tener una duración inferior a "X" días, de conformidad con el artículo 3.6.2.1.2.11. del presente Reglamento;

6. Celebración de la Rueda de Negociación: Etapa en la cual se celebran las negociaciones por cuenta de una Entidad Estatal.

Las "X" a que se refiere el presente Título serán fijadas mediante Circular.

Capítulo Segundo
Operaciones del Mercado de Compras Públicas

Sección 1. Adquisición de bienes, productos y servicios de características técnicas uniformes y de común utilización así como de productos de origen o destinación agropecuaria

Subsección 1. Alcance

Artículo 3.6.2.1.1.1.- Objeto. Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que actúen por cuenta de entidades estatales, podrán adquirir bienes, productos y/o servicios de sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que actúen como vendedores, de conformidad con lo establecido en los literales a) y f) del numeral 2 del artículo 2 de la Ley 1150 de 2007, en el Decreto 2474 de 2008 y en el presente reglamento, o en las normas que los adicionen, modifiquen o sustituyan.

Subsección 2. Selección de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa

Artículo 3.6.2.1.2.1.- Convocatoria. La convocatoria a la selección de sociedades comisionistas miembros para la celebración de operaciones con el fin de adquirir bienes, productos y/o servicios por cuenta de Entidades Estatales, se iniciará, en todos los casos, por solicitud de parte de la Entidad Estatal interesada en tal adquisición.

Artículo 3.6.2.1.2.2.- DEROGADO

Artículo 3.6.2.1.2.3.- Solicitud de convocatoria. Cuando una Entidad Estatal pretenda adquirir bienes, productos y/o servicios por conducto de la Bolsa, deberá verificar previamente su inscripción en el SIBOL y manifestar su decisión mediante el envío de la Carta de Intención a la Bolsa, informando los bienes, productos y/o servicios que pretenda adquirir, los cuales deberán constar en el citado sistema, con sus especificaciones esenciales incluyendo la cantidad, calidad y demás características de los mismos, igualmente deberá informar por lo menos lo siguiente:

1. El valor máximo de la comisión que la Entidad Estatal pagará a la sociedad comisionista miembro que por cuenta de ella adquirirá los bienes, productos y/o servicios a través de la Bolsa, expresado en porcentaje, indicando y describiendo claramente si la misma incluye los impuestos, tasas o contribuciones que se generen con ocasión del servicio prestado por la sociedad comisionista miembro. En caso contrario se entenderá que los excluye;

2. El valor total máximo que se podrá pactar en la operación, el cual no incluirá ningún tipo de impuestos, tasas o contribuciones, informando por separado aquéllos que apliquen;

3. La manifestación de si pretende que la puja se realice sobre el precio o sobre la cantidad;

4. Las operaciones que se pretendan realizar y la Ficha Técnica de Negociación Provisional;

5. El Certificado de Disponibilidad Presupuestal sin el cual no se procederá a la convocatoria de que habla el siguiente artículo y que deberá tener en cuenta: (i) el valor de la operación; (ii) todo pago que deba hacerse por causa o con ocasión de aquella, incluyendo la comisión, y demás pagos derivados de los servicios que presta la Bolsa, incluidos los relacionados con la compensación y liquidación de las operaciones;

6. Los Requisitos Habilitantes establecidos por la Entidad Estatal exigidos para la participación en la Rueda de Selección, así como las Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación;

7. La información relativa a la garantía única que deberá constituir a favor de la Entidad Estatal la sociedad comisionista miembro que actuará por su cuenta;

8. La información adicional que por vía general solicite la Bolsa y sea establecida mediante Circular o la información particular que para cada caso solicite el Presidente de la Bolsa.

Será responsabilidad exclusiva de cada Entidad Estatal verificar si el precio máximo de la comisión y de los bienes, productos y/o servicios se encuentra ajustado a lo dispuesto en la normativa aplicable, a la realización de los estudios previos, a los actos administrativos que den lugar a la adquisición de bienes, productos o servicios a través de la Bolsa y a los correspondientes Certificados de Disponibilidad Presupuestal. La Bolsa se abstendrá de recomendar montos asociados a la comisión que la Entidad Estatal deba pagar a la sociedad comisionista miembro de la Bolsa.

La Bolsa no asumirá ningún tipo de responsabilidad en relación con las labores que corresponda ejecutar a la Entidad Estatal, en particular por: (i) el desconocimiento de los procedimientos internos de la Bolsa o de las normas aplicables a las operaciones del MCP que debe aplicar la Entidad Estatal; (ii) el establecimiento de los Requisitos Habilitantes para participar en la Rueda de Selección; (iii) la estructuración de las Condiciones para la Participación en la Rueda de Negociación, y; en general, por

ningún otro aspecto cuyo cumplimiento, estructuración y/o verificación corresponda a la Entidad Estatal como comitente compradora y/o a la sociedad comisionista que actúa por cuenta de ésta.

Una vez recibida la solicitud de parte de la Entidad Estatal, y surtidos los trámites que correspondan al interior de la Bolsa, se procederá a convocar una Rueda de Selección de sociedades comisionistas miembros que pretenden actuar por cuenta de la Entidad Estatal en las operaciones que ésta celebrará, de conformidad con el siguiente artículo.

Parágrafo.- En caso de que los bienes, productos o servicios que pretenda negociar la Entidad Estatal a través del MCP no se encuentren inscritos en el SIBOL, se deberá surtir el trámite de inscripción descrito en el Título Cuarto del Libro Primero del presente Reglamento.

Artículo 3.6.2.1.2.4.- Anuncio público previo sobre el proceso de selección de comisionistas. Una vez recibida la carta de intención a que se refiere el artículo anterior, la Bolsa informará mediante Boletín Informativo y con una antelación no menor a la que se fije mediante Circular, la fecha y hora en que se llevará a cabo la rueda de selección de sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que actuarán por cuenta de entidades estatales.

En el Boletín deberá darse a conocer además de la información suministrada por la entidad estatal a través de la carta de intención de conformidad con el artículo 3.6.2.1.2.3 del presente reglamento, por lo menos:

1. La identidad de la entidad estatal;
2. El presupuesto estimado por la entidad para la adquisición;
3. La fecha límite para que las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa se inscriban a la rueda de selección, la cual deberá ser, por lo menos, el día hábil anterior a que se pretenda realizar dicha rueda.

El texto del anuncio, permanecerá publicado en la página de Internet de la Bolsa en el enlace correspondiente al MCP y en físico en la Bolsa a disposición de los interesados en participar en el correspondiente proceso de selección.

Artículo 3.6.2.1.2.5.- Ingreso de ofertas. Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán manifestar su interés en participar en la rueda de selección y la comisión ofertada expresada como el porcentaje que pretendan cobrar a la entidad estatal por sus servicios, mediante el diligenciamiento, suscripción y entrega del formulario que para tal efecto establezca la Bolsa. Dicho formulario deberá ser entregado en la Bolsa según el procedimiento establecido mediante Circular y se dejará constancia de la fecha y hora de recibo del formulario.

Artículo 3.6.2.1.2.6.- Rueda de Selección. Llegados el día y la hora anunciados, se abrirá la rueda en la cual, mediante un proceso competitivo basado en precio de la comisión, se realizará la selección de la sociedad comisionista miembro que actuará por cuenta de la Entidad Estatal de que se trate, debiendo adjudicarse a quien ofrezca la propuesta de comisión más favorable para la Entidad Estatal de acuerdo con la metodología de selección escogida por ésta.

En la Rueda de Selección solo podrán participar aquellas sociedades comisionistas miembros que hayan sido habilitadas previamente por la Bolsa para tal fin en virtud de la acreditación del cumplimiento de los

Requisitos Habilitantes exigidos por la Entidad Estatal, de acuerdo con lo establecido en el presente Reglamento y conforme lo dispuesto mediante Circular. La Bolsa pregonará las ofertas de comisión presentadas por las sociedades comisionistas miembros habilitadas y no tendrá en cuenta aquéllas ofertas que no sean compatibles con la comisión máxima que pretenda pagar la Entidad Estatal.

Las ofertas así pregonadas serán organizadas por la Bolsa a efectos de aplicar la metodología de selección orientada a adjudicar la propuesta más favorable según la utilización de alguno de los siguientes criterios, de conformidad con la solicitud de la Entidad Estatal:

1. La oferta menor;
2. La oferta que más se aproxime a la media aritmética;
3. La oferta que más se aproxime a la media geométrica;
4. La oferta que más se aproxime a la media aritmética, previa eliminación de los valores que se alejen más de "X" desviaciones estándar de la muestra inicial.

En todo caso, se dará aviso de la metodología que se usará en el aviso de convocatoria a la Rueda de Selección de sociedades comisionistas miembros. En caso de empate, se aplicará lo señalado en el artículo 3.2.2.1.4. del presente Reglamento.

Una vez finalizada la Rueda de Selección, el Presidente de la rueda informará el nombre de la sociedad comisionista miembro seleccionada y el valor de la comisión a pagar por parte de la Entidad Estatal.

Artículo 3.6.2.1.2.7.- Adjudicación con Oferta Única. En el evento en que solo una de las sociedades comisionistas miembros que se presenten a la Rueda de Selección ingrese una comisión admisible, esta quedará seleccionada.

En caso de que ninguna sociedad comisionista miembro sea habilitada para participar en la Rueda de Selección, o que habiendo sociedades comisionistas miembros habilitadas, ninguna presente oferta de comisión o presente una oferta de comisión que exceda el porcentaje máximo señalado en la Ficha Técnica de Negociación, se seguirá el siguiente procedimiento:

1. El Presidente declarará desierta la Rueda de Selección durante el desarrollo de la misma;
2. Se informará de tal situación a la Entidad Estatal con la finalidad de que, si aquella lo considera pertinente, proceda a la modificación de las condiciones fijadas en la Carta de Intención para la selección de la sociedad comisionista miembro, caso en el cual, se llevará a cabo nuevamente el procedimiento descrito en el artículo 3.6.2.1.2.4. del presente Reglamento.
3. En caso de que la Entidad Estatal decida no modificar la Carta de Intención se dará por terminado el proceso. En este evento la Entidad Estatal podrá volver a adelantar el proceso respectivo cuando lo considere pertinente.

Artículo 3.6.2.1.2.8.- Suscripción del contrato de comisión. Una vez seleccionada la sociedad comisionista miembro de conformidad con el procedimiento establecido, se generará para ésta el derecho a suscribir el contrato de comisión con la Entidad Estatal de conformidad con las condiciones establecidas en la Rueda de Selección, sin perjuicio de que para su suscripción sea necesario cumplir con los requisitos adicionales que se hayan establecido en la Carta de Intención y la constitución de la garantía única de cumplimiento.

Para la suscripción del contrato de comisión, las partes podrán tener en cuenta el formato establecido por la Bolsa a través de Circular, sin perjuicio de la posibilidad de establecer, de acuerdo con la autonomía de la voluntad de los contratantes, las estipulaciones que consideren pertinentes de acuerdo con las normas civiles, comerciales y demás normativa aplicable en cada caso, siempre que las mismas correspondan a la esencia y naturaleza del contrato y del objeto de la negociación, y no alteren las condiciones pactadas en la Rueda de Selección.

Cuando se presente cualquier circunstancia que afecte la capacidad jurídica de la sociedad comisionista miembro para celebrar el contrato de comisión o que pueda afectar la validez del mismo, tal situación deberá ser informada a la Bolsa, quien a su turno informará sobre el particular a la Entidad Estatal. En este caso, la sociedad comisionista miembro que haya ofrecido la siguiente mejor oferta durante la Rueda de Selección, de acuerdo con la metodología escogida por la Entidad Estatal e informada a través del anuncio público previo sobre el proceso de selección de que trata el artículo 3.6.2.1.2.4. del presente Reglamento, tendrá derecho a actuar por cuenta de la Entidad Estatal y si rechaza tal derecho, éste le corresponderá a la sociedad comisionista miembro que haya ofertado la siguiente comisión más favorable y así sucesivamente. En caso de que a la respectiva Rueda de Selección sólo se haya presentado una oferta de comisión, será necesario adelantar una nueva Rueda de Selección.

Parágrafo.- La sociedad comisionista miembro seleccionada y la Entidad Estatal suscribirán el contrato de comisión en los términos y bajo las condiciones establecidas en la Rueda de Selección, salvo cuando las partes no lleguen a un acuerdo acerca del contenido de las cláusulas del contrato a suscribir, circunstancia que la sociedad comisionista miembro deberá informar a la Bolsa.

En este último evento, se informará de tal situación a la sociedad comisionista miembro que haya ofrecido la siguiente mejor oferta durante la Rueda de Selección, de acuerdo con la metodología escogida por la Entidad Estatal e informada a través del anuncio público previo sobre el proceso de selección de que trata el artículo 3.6.2.1.2.4. del presente Reglamento, quien tendrá derecho a representar a la Entidad Estatal y así sucesivamente.

Artículo 3.6.2.1.2.9.- Contenido del contrato de comisión. Sin perjuicio de lo previsto en el artículo anterior, los contratos de comisión para compra de bienes, productos y/o servicios que suscriban las sociedades comisionistas miembros para actuar por cuenta de una Entidad Estatal, deberán incluir como mínimo lo siguiente:

1. Los bienes, productos y/o servicios que se pretenda adquirir, con sus especificaciones esenciales, incluyendo las cantidades, calidades y demás características de los mismos;
2. El valor máximo que se pactará en la operación, el cual no incluirá ningún tipo de impuestos, tasas o contribuciones, describiendo por separado aquéllos que apliquen;
3. Valor de la comisión, establecido como un porcentaje del valor de la operación conforme lo dispuesto en el numeral 1º del artículo 3.6.2.1.2.3. del presente Reglamento;
4. Forma y fecha de pago de la comisión;
5. Forma y fecha de pago de los bienes, productos y/o servicios que se adquirirán a través de la Bolsa;
6. Fecha, lugar y forma de entrega o prestación de los bienes, productos y/o servicios, lo que deberá ser concordante con lo establecido en la Ficha Técnica de la Negociación, siendo viable hacer referencia a dicho documento para cumplir este requisito;
7. Disposiciones sobre la garantía única a favor de la Entidad Estatal;

8. Declaración de la sociedad comisionista miembro de cumplir con los Requisitos Habilitantes establecidos para la contratación;
9. La indicación sobre si el encargo efectuado podrá hacerse en una o varias operaciones;
10. La determinación acerca de si el porcentaje correspondiente a la comisión pactada se aplicará respecto del valor adicional de la negociación, en los eventos en que se haga uso de la solicitud de entrega de cantidades adicionales descrita en el artículo 3.6.2.1.4.9. del presente Reglamento. En caso de que el porcentaje correspondiente a la comisión se aplique respecto del valor adicional del contrato y, en consecuencia, se pague un mayor valor a la sociedad comisionista miembro por concepto de comisión, se deberán atender las disposiciones contenidas en el artículo 2.2.1.2.1.2.17. del Decreto 1082 de 2015 y, por tanto, adicionar la garantía única de cumplimiento según corresponda. El porcentaje correspondiente a la comisión pactado en la Rueda de Selección, no variará durante la ejecución de la operación así se utilicen figuras tales como la solicitud de cantidades adicionales conforme el artículo 3.6.2.1.4.9., la terminación anticipada contenida en el artículo 3.6.2.1.4.11. o la modificación a las condiciones de la negociación a que hace referencia el artículo 3.6.2.1.4.7., todas normas del presente Reglamento;
11. La manifestación expresa de la Entidad Estatal en la que se obliga a poner a la sociedad comisionista miembro en condiciones de cumplir las operaciones celebradas a través del MCP oportunamente, so pena de asumir y resarcir los costos, perjuicios y sanciones que sean impuestas a ésta última;
12. Impuestos, tasas o contribuciones con que se grava la comisión y forma de pago de los mismos;
13. Impuestos, tasas o contribuciones con que se grava el pago de los bienes, productos y/o servicios adquiridos y forma de pago de los mismos;
14. Normas relativas a la obligación de la Entidad Estatal de suministrar oportunamente los recursos para el pago de tarifas de la Bolsa y las demás que se generen con ocasión de la celebración de la operación;
15. Los mecanismos de supervisión e interventoría.

La sociedad comisionista miembro que actúe por cuenta de una Entidad Estatal deberá enviar a la Bolsa copia del contrato de comisión, una vez sea suscrito y previo a la celebración de la Rueda de Negociación. Así mismo, deberá enviar copia de las modificaciones que se realicen al contrato de comisión dentro de los tres (3) días hábiles siguientes a su suscripción y, en todo caso, de manera previa a la celebración de nuevas operaciones.

En todo caso, el contrato de comisión deberá ser concordante con lo señalado en la normativa vigente y en el presente Reglamento. En todo aquello que resulte contradictorio entre el contrato de comisión suscrito y la normativa vigente y/o en el Reglamento, según corresponda, primarán dichas normas.

Artículo 3.6.2.1.2.10.- Fichas Técnicas de Negociación. La Ficha Técnica de Negociación deberá contener como mínimo lo siguiente:

1. Las condiciones de la negociación, tales como bienes, productos y/o servicios a ser negociados;
2. La cantidad de bienes o productos a ser negociados o el alcance de los servicios. La solicitud de entrega de cantidades adicionales solo será procedente si la posibilidad de realizar la misma se encuentra contemplada en la Ficha Técnica de Negociación, conforme se dispone en el artículo 3.6.2.1.4.9. del presente Reglamento;
3. El Documento de Condiciones Especiales de Bienes, Productos o Servicios;

4. La fecha, condiciones, descripción, procedimiento y sitios de entrega del bien o producto, o de prestación del servicio, según corresponda;
5. La forma, fecha y condiciones de pago de las operaciones;
6. Las Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación;
7. Las obligaciones adicionales a las previstas en el Reglamento y las normas que lo desarrollan, que se exigirán a la parte vendedora y/o compradora, según corresponda;
8. Las Garantías Adicionales exigidas al comitente vendedor, en los casos en que la Entidad Estatal lo considere pertinente;
9. Los mecanismos de supervisión e interventoría;
10. Los demás aspectos que se requieran a través de Circular y, en general, todos aquellos aspectos específicos de la negociación que de conformidad con la Carta de Intención y el contrato de comisión otorgado por la Entidad Estatal, sea necesario incluir.

La Ficha Técnica de Negociación en ningún caso podrá contener previsiones que contravengan el Reglamento de la Bolsa o las normas que lo desarrollen. Siempre que se presente una contradicción entre la Ficha Técnica de Negociación y el Reglamento de la Bolsa o las normas que la desarrollen, prevalecerá el marco interno normativo de la Bolsa.

La información de las Fichas Técnicas de Negociación será determinada por la Entidad Estatal. La sociedad comisionista miembro seleccionada para actuar por cuenta de la Entidad Estatal deberá asesorarla para la elaboración de la Ficha Técnica de Negociación, teniendo en cuenta para el efecto las normas que regulan el deber de asesoría exigible a las sociedades comisionistas miembros.

La Bolsa establecerá a través de Circular el procedimiento que se aplicará para la publicación y formulación de observaciones por parte del mercado a las Fichas Técnicas de Negociación Provisionales, etapa que se surte en todos los casos previo a la publicación de las Fichas Técnicas de Negociación Definitivas. El plazo que se señale a través de Circular para formular observaciones a las Fichas Técnicas de Negociación Provisionales será la única oportunidad en que las mismas puedan ser formuladas, y las que resulten de recibo por parte de la Entidad Estatal deberán reflejarse en la Fichas Técnicas de Negociación Definitivas.

Corresponderá a la sociedad comisionista miembro que actúe por cuenta de la Entidad Estatal, resolver las inquietudes o dudas que se presenten en relación con el contenido de la Ficha Técnica de Negociación Provisional, de conformidad con el procedimiento establecido para tal fin a través de Circular. En el proceso de ajuste y modificación a las Fichas Técnicas de Negociación Provisionales previsto en el presente artículo, no se podrán incluir nuevas obligaciones a cargo de la sociedad comisionista miembro que actúe por cuenta de la Entidad Estatal, que no hayan sido previstas en el contrato de comisión, a menos de que ésta voluntariamente manifieste su deseo de asumirlas, caso en el cual será necesario realizar la modificación correspondiente al contrato de comisión.

No se podrán incluir en la Ficha Técnica de Negociación disposiciones o condiciones de negociación o de cumplimiento de la operación que tiendan a direccionar la operación o a limitar el mercado de tal manera que se afecte la pluralidad.

No se admitirá bajo ninguna circunstancia que en la Ficha Técnica de Negociación se incluyan Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación cuyo cumplimiento deba ser objeto de

verificación con posterioridad a dicha rueda. Lo anterior, sin perjuicio de lo previsto en el parágrafo segundo del artículo 3.6.2.1.4.5 del presente Reglamento.

En la Ficha Técnica de Negociación se indicará que las sociedades comisionistas que pretendan actuar como comitentes vendedores en el MCP, no pueden encontrarse inhabilitados para contratar con el Estado.

Artículo 3.6.2.1.2.11.- Publicación de las Fichas Técnicas de Negociación Definitivas. La Bolsa publicará las Fichas Técnicas de Negociación Definitivas junto con el anuncio público previo sobre negociaciones dentro del MCP, conforme lo señala el artículo 3.6.2.1.3.1. del presente Reglamento.

Artículo 3.6.2.1.2.12.- Revisión y verificación de las Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación. La Bolsa fijará mediante Circular el procedimiento, oportunidad y término para que las potenciales sociedades comisionistas vendedoras presenten la documentación para acreditar el cumplimiento de las Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación, por parte de aquellas y de sus clientes, así como el procedimiento, oportunidad y término aplicable para la revisión de tal información y la corrección o subsanación de las deficiencias advertidas por la Bolsa.

De conformidad con lo anterior, tal procedimiento regulará por lo menos los siguientes aspectos:

1. Instrucciones que deberán ser atendidas por las sociedades comisionistas miembros para la revisión y presentación de la documentación que dé cuenta del cumplimiento de las Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación, por parte de aquellas y de sus clientes;
2. Término para acreditar ante la Bolsa el cumplimiento, por parte de las sociedades comisionistas miembros y sus clientes, de las Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación;
3. Procedimiento y términos para la revisión documental que hará la Bolsa de la información presentada por las sociedades comisionistas miembros, bajo su directa responsabilidad, para acreditar el cumplimiento de las Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación, y;
4. Término y procedimiento para subsanar las deficiencias que advierta la Bolsa respecto de la información presentada para acreditar el cumplimiento de las Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación.

En todo caso, las sociedades comisionistas miembros que actúen por cuenta de los potenciales comitentes vendedores serán las únicas responsables de la debida y oportuna acreditación del cumplimiento de las Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación.

Es responsabilidad de las sociedades comisionistas vendedoras, verificar con anterioridad a la Rueda de Negociación el completo y debido cumplimiento de las Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación, exigidas en la Ficha Técnica de Negociación respecto de aquellas como de los potenciales comitentes vendedores por cuenta de quienes actúan, situación que deberán certificar ante la Bolsa.

Igualmente, con anterioridad a la realización de la Rueda de Negociación, la Bolsa validará el cumplimiento de las Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación por parte de las sociedades comisionistas miembros, mediante la revisión de los documentos que acrediten cada una de las citadas condiciones y, en todo caso, de acuerdo con lo que se disponga mediante Circular. En relación con las Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación, establecidas por la Entidad Estatal

respecto del comitente vendedor, la Bolsa validará el cumplimiento de los mismos a través de una certificación remitida por la sociedad comisionista miembro y su respectivo comitente.

Con posterioridad a la celebración de la Rueda de Negociación, la sociedad comisionista compradora, junto con la Entidad Estatal por cuenta de quien actúa, deberá revisar y verificar el cumplimiento de las Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación establecidas en la Ficha Técnica de Negociación, en lo que respecta a la sociedad comisionista que ha sido seleccionada como vendedora y a su respectivo comitente. Dicha verificación deberá realizarse dentro del plazo que se establezca a través de Circular. En caso de que a partir de la anterior verificación se advierta el incumplimiento de alguna Condición de Participación en la Rueda de Negociación, ya sea por cuenta de la sociedad comisionista seleccionada como vendedora o de su comitente, se anulará la operación celebrada y se asignará el negocio al participante de la Rueda de Negociación que haya presentado la segunda postura más favorable, previa verificación de la Entidad Estatal y de la sociedad comisionista miembro que actúa por cuenta de ésta, de la adecuada acreditación de las Condiciones de Participación en la Rueda de Negociación respectiva, y así sucesivamente hasta agotar la totalidad de oferentes. Cuando por cualquier razón no sea posible hacer esta adjudicación se deberá realizar una nueva Rueda de Negociación.

La Bolsa únicamente informará a la Entidad Estatal la identidad de la sociedad comisionista vendedora y su comitente, que haya presentado la segunda postura más favorable, cuando se haya establecido que la sociedad comisionista miembro cuya postura resultó inicialmente como la más favorable, o su respectivo comitente, incumplió alguna Condición de Participación en la Rueda de Negociación, de conformidad con lo señalado en el inciso anterior.

Parágrafo.- En relación con la anulación de la operación se procederá a remitir información al Área de Seguimiento.

Subsección 3. Rueda de Negociación

Artículo 3.6.2.1.3.1.- Anuncio público previo sobre negociaciones dentro del MCP. Una vez seleccionada la sociedad comisionista miembro de la Bolsa que actuará por cuenta de la entidad estatal y con una antelación no menor a la que la Bolsa determine mediante Circular, ésta anunciará mediante Boletín Informativo, la fecha y hora en la cual se realizará la rueda para la adquisición de bienes, productos y/o servicios por parte de la entidad estatal, informando el objeto de la negociación y si la puja se realizará sobre el precio o sobre la cantidad.

Artículo 3.6.2.1.3.2.- Mecanismo de puja. A efectos de garantizar que en desarrollo de la Rueda de Negociación las Entidades Estatales obtengan el menor precio, las negociaciones que se realicen dentro del MCP se efectuarán a través del mecanismo de puja, bajo una de las siguientes modalidades:

1. Posturas sucesivas con disminución de precio unitario. Mediante este procedimiento las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa efectuarán posturas de venta pujando el precio unitario a la baja;

2. Posturas sucesivas con aumento de cantidades sobre un mismo valor total de la negociación. Mediante este procedimiento las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa efectuarán posturas aumentando la cantidad de unidades que ofrecen en venta por un mismo valor total de la negociación.

Parágrafo.- Cuando se trate de negociaciones en las que la Entidad Estatal deba adquirir un Conjunto de Bienes o Productos agrupados de acuerdo con las condiciones que establezca dicha entidad, se tendrán en cuenta las siguientes reglas:

1. La puja se realizará por precio a la baja del Conjunto de Bienes o Productos;

2. La Entidad Estatal debe establecer en la Ficha Técnica de Negociación la conformación exacta del Conjunto de Bienes o Productos y el valor máximo del Conjunto de Bienes o Productos;

3. En los casos en los que la Entidad Estatal requiera la ejecución de la totalidad de su presupuesto, deberá indicar tal situación en la Ficha Técnica de Negociación. En este evento, la diferencia que se presente entre el valor del presupuesto y el valor final al cual se adjudiquen los Conjuntos de Bienes o Productos, deberá cubrirse mediante el suministro de los bienes o productos que identifique la Entidad Estatal en la Ficha Técnica de Negociación, cumpliendo las siguientes condiciones:

   i. Deberán ser de la misma clase y calidad de aquellos que integren el conjunto respectivo, y;
   ii. Deberán ser entregados de acuerdo con el porcentaje dispuesto en la Ficha Técnica de Negociación, en caso de que se pretenda cubrir el remanente con varios bienes o productos.

   El día del cierre de la negociación la sociedad comisionista vendedora deberá informar a la Bolsa los precios unitarios de cada uno de los bienes o productos que componen el conjunto objeto de negociación, a través de comunicación escrita, con el fin de dar cumplimiento a lo dispuesto en el numeral 3 del presente parágrafo y, en ese sentido, poder establecer la cantidad de Activos que deben ser entregados, en razón a su precio, para ejecutar totalmente el presupuesto de la Entidad Estatal.

Si la diferencia que se presente entre el valor del presupuesto y el valor final al cual se adjudiquen los Conjuntos de Bienes o Productos, no logra cubrirse de manera exacta con la entrega de los bienes y productos señalados por la Entidad Estatal en la Ficha Técnica de Negociación, se procederá a entregar tales bienes y productos hasta el valor más cercano a dicha diferencia, sin sobrepasarla. De esta forma, el valor total de la operación no será el del presupuesto de la Entidad Estatal, sino el que más se acerque a éste de conformidad con lo señalado.

Artículo 3.6.2.1.3.3.- Procedimiento de negociación. Abierta la rueda, se seguirá el procedimiento fijado para el funcionamiento del mercado contemplado en el Título Segundo del presente Libro.

Artículo 3.6.2.1.3.4.- Operaciones fraccionadas. Cuando la Entidad Estatal pretenda la adquisición de bienes, productos y/o servicios para entrega en diferentes fechas futuras o para entrega o prestación en diferentes lugares, podrán aplicarse una cualquiera de las siguientes modalidades para la negociación, según lo haya manifestado la Entidad Estatal y se haya fijado en la Ficha Técnica de Negociación:

1. La puja se realizará bajo la modalidad "todo o nada" sobre un único precio para todos los vencimientos y lugares de entrega o prestación de los bienes, productos y/o servicios;

2. La puja se hará para cada una de las fechas de vencimiento y/o para cada uno de los lugares de entrega o prestación de los bienes, productos y/o servicios. En éste último caso cada entrega o

prestación se considerará como una operación independiente para efectos de la expedición del comprobante de negociación y para la compensación y liquidación de cada una de éstas.

3. Cuando en desarrollo de una operación celebrada por cuenta de una Entidad Estatal se deban adjudicar fracciones de bienes, productos y/o servicios, se realizará un prorrateo con base en los criterios que determine la Bolsa mediante Circular.

Subsección 4. Compensación y Liquidación

Artículo 3.6.2.1.4.1.- Remisión a las normas del mercado de físicos. Serán aplicables a las operaciones que se celebren a través del MCP, en lo que resulte compatible, las normas que rigen la compensación y liquidación de las operaciones celebradas a través del mercado de físicos previstas por la entidad a través de la cual se realice su compensación y liquidación.

Artículo 3.6.2.1.4.2.- Modificaciones. Las modificaciones que con posterioridad a la negociación se realicen o los hechos que por cualquier razón impliquen una entrega o un pago inferior a los inicialmente pactados no implicarán la expedición de un nuevo comprobante de negociación ni darán lugar al reajuste del monto cobrado a título de registro por la Bolsa. Sin embargo, si el monto total negociado fuere superior, se reliquidarán los costos asociados a la celebración de la operación.

Artículo 3.6.2.1.4.3.- Diferencias entre las partes y mecanismos de solución de controversias. Las controversias que se susciten en desarrollo de las negociaciones de que trata el presente título, en particular las diferencias en la calidad del bien, producto o servicio, así como los retrasos en el cumplimiento de las obligaciones adquiridas a través de operaciones llevadas a cabo o en los eventos no contemplados en la ficha técnica de negociación que alegue cualquiera de las partes deberán ser resueltas a través del Comité Arbitral de la Bolsa de conformidad con los procedimientos establecidos en el presente Reglamento, sin perjuicio de la aplicación de castigos, bonificaciones, descuentos o ajustes de cualquier tipo que hayan sido fijadas previamente en la ficha técnica de la negociación así como de la facultad de las partes para acudir ante las autoridades competentes o pactar y acudir a mecanismos alternativos de solución de conflictos.

Parágrafo.- La activación de los mecanismos de solución de controversias descritos en el presente reglamento o cualquiera otro al que concurran las partes de la negociación, no inhiben la facultad para declarar el incumplimiento de la operación cuando haya lugar a ello, así como las funciones de compensación y liquidación de las operaciones por parte de la entidad encargada de las mismas.

Artículo 3.6.2.1.4.4.- Entrega. La obligación de entregar los bienes, productos y/o servicios adquiridos por cuenta de la entidad estatal, derivada de las negociaciones celebradas a través de la Bolsa, se ejecutará de la manera que se establece en los siguientes artículos.

Artículo 3.6.2.1.4.5.- Procedimiento de aceptación de bienes, productos y/o servicios. Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que actúen por cuenta de una entidad estatal podrán rechazar, total o parcialmente, los bienes, productos y/o servicios que no cumplan con la calidad establecida en la ficha técnica de negociación, siempre que no se haya previsto un tratamiento específico en materia de bonificaciones, castigos o descuentos, o se excedan los límites previstos en dicha materia.

La sociedad comisionista miembro de la Bolsa que actúe por cuenta de la entidad estatal deberá manifestar documentalmente el rechazo a la sociedad comisionista miembro de la Bolsa que actúe como vendedora, e informarse a la Bolsa y a la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación, precisando las cantidades sobre las cuales recae el rechazo y en qué consiste la inconformidad en materia de calidad.

El rechazo deberá plantearse dentro del término establecido por la Bolsa mediante Circular, lo cual podrá depender del tipo de bienes, productos y/o servicios, de su lugar de prestación o de cualquier otro elemento que haga justificable suponer que es necesario establecer reglas especiales para determinar el momento en el cual se verifica su calidad.

Manifestado el rechazo, corresponderá a las partes intervinientes en la operación determinar cuál de ellas ejercerá la custodia sobre los bienes, productos y/o servicios objeto de rechazo. Si no hubiere acuerdo al respecto, será ejercida por la sociedad comisionista miembro de la Bolsa que actúe como vendedora, labor que podrá ejercer directamente o encargarla a los almacenes o bodegas expresamente autorizados por la Bolsa para tal efecto.

Si las partes intervinientes en la operación están de acuerdo con las causales de rechazo, los bienes, productos y/o servicios serán sustituidos dentro de los términos que determine la Bolsa mediante Circular. En caso contrario, deberá efectuarse un muestreo lo suficientemente representativo de los bienes, productos y/o servicios sobre los cuales recae el rechazo por cualquiera de los siguientes medios:

1. Directamente por la Bolsa o un tercero designado para tal efecto, en los municipios que se determine mediante Circular, lo cual deberá solicitar quien manifiesta las causales de rechazo;
2. Muestreo realizado conjuntamente por ambas partes intervinientes en la operación, respecto de lo cual se dejará constancia en un documento en el que se describa el universo de bienes, productos y/o servicios sobre la cual se realiza el muestreo, la metodología utilizada para realizar el muestreo, una descripción de los bienes, productos y/o servicios que componen la muestra. El muestreo deberá enviarse a la Bolsa inmediatamente sea realizado. Copia del acta deberá ser enviada a la Bolsa el mismo día de la realización del muestreo, sin perjuicio de que el original del acta y el muestreo sean recibidos con posterioridad.

Recibida la muestra por la Bolsa, se realizará un análisis de la misma con la finalidad de determinar si ésta cumple con las calidades establecidas en la ficha técnica de negociación, únicamente respecto de las causales de rechazo que se hayan informado a la Bolsa en el documento a que se refiere el segundo inciso del presente artículo. Una vez se cuente con el resultado del análisis, la Bolsa informará a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa intervinientes en la operación si la causal de rechazo era procedente o no y se procederá de la siguiente manera:

1. En caso de encontrarse que la causal de rechazo era procedente, la sociedad comisionista miembro de la Bolsa que actúe como vendedora deberá sustituir el bien, producto y/o servicio dentro del término que fije la Bolsa para tal efecto, con ajuste a lo que sobre el particular se determina para la pérdida de los bienes, productos y/o servicios más adelante. Así mismo, correrán a cargo del vendedor los costos derivados de los análisis a que haya lugar así como todos los demás asociados a su custodia y almacenamiento;

2. En caso de encontrarse que la causal de rechazo no era procedente, la sociedad comisionista miembro de la Bolsa que actúe como comprador deberá recibir el bien, producto y/o servicio inmediatamente, asumiendo todos los gastos en que haya debido incurrir el vendedor para su custodia y con ocasión del rechazo, así como los demás asociados a los análisis a que haya lugar. Tratándose de bienes, productos y/o servicios perecederos, siempre que el vendedor haya debido enajenar el bien para prevenir su deterioro, situación que previamente debe comunicar al comprador y a la Bolsa, además de lo anterior, el comprador deberá asumir la diferencia entre el precio pactado y el precio recibido por el vendedor, cuando éste último sea inferior y sea representativo de los precios de mercado, así como todos los gastos transaccionales en que haya debido incurrir que no se encuentren previstos dentro de dicho precio. En caso en que no lo haya enajenado, el comprador deberá recibirlo en el estado en que se encuentre, siempre que se hayan adoptado medidas tendientes a mantener el estado de los bienes, productos y/o servicios y que su deterioro no fuera resistible. En éste último caso, deberá informar a la Bolsa y a su contraparte en la operación las medidas que utilizó para la conservación de los bienes, productos y/o servicios, así como los costos en que incurrió los cuales deberán ser asumidos por el comprador.

   Cuando sea necesaria la enajenación de los bienes, productos y/o servicios para prevenir su deterioro, la sociedad comisionista miembro de la Bolsa que actúe como vendedora podrá enajenarlos siempre que de manera previa lo haya informado a la Bolsa y a la sociedad comisionista miembro de la Bolsa contraparte en la operación así como el precio al cual lo realizará y los costos transaccionales en los cuales incurrirá.

La enajenación a cualquier título de bienes, productos y/o servicios no perecederos que hayan sido objeto de rechazo se considerará como un incumplimiento en cabeza de quien los enajene, siempre que no haya habido un pronunciamiento al respecto de parte de la Bolsa.

En cualquier caso, la enajenación o cualquier hecho o acto que imposibilite la toma de muestras de conformidad con el procedimiento descrito en el presente artículo será de riesgo de quien ejerza la custodia, quien asumirá la pérdida y se presumirá que la causal de rechazo era procedente o no, según quien ejerza dicha custodia.

Los eventos que causen la pérdida física de los bienes, productos y/o servicios con posterioridad a la toma de muestras se regirán por las siguientes reglas:

1. Si se determina que la causal de rechazo no era procedente:

1.1. Si la pérdida es imputable principalmente a la culpa del vendedor, independientemente de quien ejerza la custodia, ésta correrá con cargo a éste y deberá entregar el bien, producto y/o servicio en los mismos términos que si la causal de rechazo hubiera sido procedente;
1.2. Si la pérdida es imputable principalmente a la culpa del comprador, independientemente de quien ejerza la custodia, ésta correrá con cargo a éste, no habrá lugar a la sustitución de los bienes, productos y/o servicios y la obligación de entrega se entenderá cumplida, debiendo el comprador pagar el precio pactado;
1.3. Si la pérdida se presenta por un hecho o acto ajeno a las partes que pueda ser catalogado como eximente de responsabilidad según lo determine la Bolsa mediante Circular, independientemente de quien ejerza la custodia, la pérdida será a cargo del comprador, no

habrá lugar a la sustitución de los bienes, productos y/o servicios y la obligación de entrega se entenderá cumplida, debiendo el comprador pagar el precio pactado.

2. Si se determina que la causal de rechazo era procedente:

2.1. Si la pérdida es imputable principalmente a la culpa del vendedor, independientemente de quien ejerza la custodia, ésta correrá con cargo a éste, deberá proceder a la sustitución de los bienes, productos y/o servicios en los términos que determine la Bolsa;
2.2. Si la pérdida es imputable principalmente a la culpa del comprador, independientemente de quien ejerza la custodia, ésta correrá con cargo a éste, deberá no habrá lugar a la sustitución de los bienes, productos y/o servicios y la operación se entenderá cumplida;
2.3. Si la pérdida se presenta por un hecho o acto ajeno a las partes que pueda ser catalogado como eximente de responsabilidad según lo determine la Bolsa mediante Circular, independientemente de quien ejerza la custodia, la pérdida será a cargo del vendedor y deberá entregar el bien, producto y/o servicio en los términos que determine la Bolsa.

El rechazo parcial no exime al comprador de pagar la cantidad que no sea objeto de rechazo. Cuando se esgriman dos (2) o más causales de rechazo, se aplicarán las reglas previstas en el presente artículo de manera individual respecto de cada causal de rechazo pudiendo, si es el caso, ordenar la sustitución de parte de los bienes, productos y/o servicios y ordenando la aceptación de la otra parte.

Parágrafo.- El procedimiento descrito en el presente artículo se entenderá sin perjuicio de la facultad que le asiste a la entidad estatal de ejecutar las garantías adicionales constituidas por los comitentes vendedores a su favor, cuando las mismas estén orientadas a satisfacer elementos de calidad que no puedan ser verificados dentro del término previsto para tal efecto.

Artículo 3.6.2.1.4.6.- Aceptación de bienes, productos y/o servicios. La aceptación de un bien, producto y/o servicio por parte de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa que actúe por cuenta de una entidad estatal se entiende cumplida al ocurrir cualquiera de los siguientes hechos:

1. Retiro del bien, producto y/o servicio, si se pactó la entrega en origen;
2. Recibo del bien, producto y/o servicio, si la entrega se pactó en destino;
3. Vencimiento de los términos para objetar el bien, producto y/o servicio, de conformidad con lo señalado en los artículos anteriores.

Artículo 3.6.2.1.4.7.- Modificaciones a las condiciones de negociación. Podrán modificarse el sitio, la fecha de entrega y la fecha de pago pactados en la negociación, cuando se presente uno cualquiera de los siguientes casos:

1. Siempre que se trate de un acuerdo celebrado directamente entre las partes intervinientes en la operación y se haga constar ante la Bolsa a través del mecanismo y con la antelación que se determine a través de Circular. En todo caso la solicitud deberá presentarse por parte de ambas sociedades comisionistas intervinientes, antes de la fecha de entrega, pago o prestación, según corresponda.

2. Siempre que las partes de la negociación lleguen a un acuerdo a través del Comité Arbitral, previo a las fechas de cumplimiento de las obligaciones.

Adicionalmente se deben cumplir con los siguientes requisitos:

1. Haber sido aceptada la modificación por los comitentes de las sociedades comisionistas miembros intervinientes en la operación, sin que ello afecte la validez del acuerdo;

2. Realizar el trámite correspondiente con una antelación de por lo menos "X" días hábiles a la fecha en que se pretenda o se haya debido realizar la entrega, pago o prestación, o informarlo con la misma antelación tratándose de lo señalado en el numeral 2 anterior, y;

3. Obedecer a situaciones justificadas por los comitentes de las sociedades comisionistas miembros intervinientes en la operación, de conformidad con lo que la Bolsa determine mediante Circular, en razón a las características connaturales al negocio celebrado.

En tal caso, las partes podrán modificar el sitio y/o la fecha de entrega o de pago de la operación, sin que sea posible modificar los bienes, productos y/o servicios objeto de la misma, ni el precio o las cantidades, sin perjuicio de lo señalado en el artículo 3.6.2.1.4.9. del presente Reglamento, o de poder realizar ajustes en razón de la modificación planteada, derivados de los mayores o menores costos de transporte o almacenamiento, indicando claramente cual parte de la operación los asumirá, y demás aspectos que afecten el desarrollo inicialmente pactado para la operación.

Toda entrega de bienes y/o productos o prestación de servicios dentro de los términos acordados por las partes según el procedimiento establecido en el presente artículo, obligará al comprador a recibirlos y a pagar el precio correspondiente a las unidades efectivamente entregadas.

De lo acordado la Bolsa dejará constancia en un acta. Cuando las modificaciones a las operaciones generen a cargo de las partes intervinientes la obligación de ajuste de garantías, éstas deberán ser ajustadas en el término que establezca la Bolsa para tal efecto.

Parágrafo primero.- Cuando la modificación de las fechas o sitios de entrega obedezca a causas imputables al comprador, las partes podrán acordar que en adelante no se ajusten las Garantías Adicionales. Lo anterior, siempre y cuando el acuerdo suscrito entre las partes, o el Acta del Comité Arbitral según corresponda, dé cuenta expresamente del pacto al cual llegaron las partes al respecto y la motivación del mismo.

Parágrafo segundo.- Por mutuo acuerdo entre las partes, de manera directa o través del Comité Arbitral, podrá modificarse cualquiera de las condiciones de cumplimiento de las obligaciones no compensables. El acuerdo será suscrito entre las sociedades comisionistas intervinientes en la operación, sin la participación de sus comitentes pero previa autorización expresa de ellos, y deberá constar por escrito y ser informado a la Bolsa al día hábil siguiente a su celebración. Corresponderá a cada una de las sociedades comisionistas miembros documentar adecuadamente el acuerdo de sus comitentes en relación con la modificación de las condiciones de cumplimiento de las obligaciones no compensables.

Parágrafo tercero.- Cualquier modificación de las condiciones de una operación será registrada en el sistema de negociación y en el sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa, según corresponda.

Parágrafo cuarto.- Salvo los casos de terminación anticipada en que resulte procedente la modificación de la fecha de pago para reducirla hasta la prevista para la última entrega, solo será posible modificar la fecha de pago de una operación para prorrogarla de conformidad con las condiciones y requisitos previstos en el presente Reglamento.

Parágrafo quinto.- De conformidad con lo dispuesto en el artículo 3.6.2.1.6.4. del presente Reglamento, las Entidades Estatales adelantarán, de conformidad con la normatividad aplicable, procesos de supervisión e interventoría sobre la ejecución de las operaciones que por su cuenta se realicen en el MCP, para lo cual resultará necesario que mantengan informados a quienes adelanten tales procesos acerca de cada uno de los sucesos acaecidos a lo largo de la operación respectiva, incluyendo las modificaciones que se realicen según lo señalado en el presente artículo.

Artículo 3.6.2.1.4.8.- Pago. El pago deberá realizarse mediante las instrucciones que para tal efecto señale la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las operaciones.

En todo caso, cuando se utilicen medios electrónicos para el pago de las operaciones celebradas por cuenta de una entidad estatal, no se entenderá que existe incumplimiento si la orden de pago se emitió irrevocablemente a través de un sistema electrónico de pagos o compensación previo al límite para efectuar el pago de conformidad con el administrador del sistema de compensación y liquidación aún cuando los fondos respectivos no se encuentren a disposición de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa vendedora sino en una fecha posterior. La transferencia electrónica a que se hace referencia deberá ser verificada por la entidad que realice la compensación y liquidación de las operaciones de acuerdo con su propia reglamentación, sin perjuicio de la facultad de esa entidad para establecer tarifas por la ampliación del horario o plazo de cumplimiento de las operaciones.

Es obligación de los comitentes poner a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa en condiciones de cumplir las operaciones, así como todas las obligaciones surgidas de las operaciones llevadas a cabo por su cuenta en los términos del artículo 3.6.1.5 del presente Reglamento, debiendo asumir los costos en los que haya incurrido su sociedad comisionista miembro de la Bolsa debido al incumplimiento o cumplimiento extemporáneo de sus obligaciones, en los términos en que lo hayan convenido.

Artículo 3.6.2.1.4.9.- Solicitud de entrega de cantidades adicionales. En las operaciones del MCP, la sociedad comisionista compradora, de acuerdo con la instrucción de la Entidad Estatal por cuenta de quien actúa, en los casos en que ésta lo requiera, podrá solicitar a la parte vendedora la entrega de cantidades adicionales del Activo inicialmente negociado, lo que implicará la modificación del valor total de la operación, siempre que se cumplan las siguientes condiciones:

1. Que la posibilidad se haya previsto en la Ficha Técnica de Negociación;
2. Que la Entidad Estatal instruya a la sociedad comisionista que actúa por su cuenta en el sentido de solicitar la entrega de cantidades adicionales a la contraparte en la operación. Las instrucciones que impartan las Entidades Estatales deberán atender a su régimen legal, concretamente a las normas que las rigen en materia de contratación;
3. Que la parte vendedora acepte voluntariamente la entrega de las cantidades adicionales del Activo negociado;
4. Que se solicite la entrega de los mismos Activos inicialmente negociados, sin que resulte posible solicitar Activos diferentes o exigir calidades distintas a las inicialmente acordadas.

5. Que la entrega de cantidades adicionales del Activo negociado esté sujeta al mismo precio unitario pactado en la negación inicial;
6. Que la solicitud de entrega de cantidades adicionales del Activo negociado no supere el 10% del valor inicial de la operación;
7. Que se notifique a la Bolsa del acuerdo entre las partes a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha de la última entrega pactada inicialmente, y conforme a las demás disposiciones contenidas en Circular, y;
8. Que en el acuerdo celebrado se determine expresamente la fecha y el lugar de entrega de las cantidades adicionales del Activo negociado, teniendo en cuenta los plazos establecidos por la Bolsa para recalcular y solicitar la constitución de Garantías Adicionales.

La sociedad comisionista compradora informará a la Bolsa, a través del mecanismo y en el término que se señale a través de Circular, el acuerdo de las partes en relación con la entrega de cantidades adicionales, el cual deberá indicar por lo menos lo siguiente:

1. Determinación del porcentaje en que se adicionará el precio, expresado en salarios mínimos legales mensuales vigentes y determinación del porcentaje en que se adicionará la cantidad de producto o la expresión concreta de la cantidad a adicionar;
2. Fecha de entrega del bien, producto o servicio adicional. Si esta fecha es posterior a la fecha máxima de entrega previamente definida, se deberá atender el procedimiento de prórroga en la fecha de entrega, establecido en el presente Reglamento.
3. Manifestación de que se asumirán los costos que resulten de la adición, correspondientes al registro y servicio de compensación y liquidación en Bolsa, y que serán cancelados en los términos establecidos en el marco interno normativo de la Bolsa.

De conformidad con lo previsto en el parágrafo primero del artículo 6.2.2.1 del presente Reglamento, en caso de solicitarse entrega de Activos adicionales se registrará la información correspondiente en el sistema de negociación, sin modificar ni eliminar el registro de las condiciones iniciales de la operación.

Adicionalmente, en su calidad de administrador del sistema de compensación y liquidación, la Bolsa recalculará las garantías constituidas inicialmente, cuando ello resulte pertinente, con el fin de garantizar que las nuevas condiciones se ajusten a las exigencias contenidas en tal sentido en el marco normativo interno de la Bolsa. En consecuencia, cuando resulte procedente el recalculó de garantías, la sociedad comisionista miembro respectiva deberá ajustar las mismas de conformidad con lo que requiera la Bolsa, en el plazo previsto a través de Circular.

En caso de solicitarse entrega de Activos adicionales se recalcularán las tarifas de la Bolsa cuyo cálculo se haya hecho teniendo en cuenta el tiempo de ejecución de la operación.

Parágrafo Primero.- Lo dispuesto en el presente artículo se entiende sin perjuicio de la posibilidad que tiene la Entidad Estatal de solicitar la adición del contrato de comisión de conformidad con las normas de contratación estatal vigentes, en el caso de que resulte necesario, evento en el cual la sociedad comisionista miembro compradora deberá remitir a la Bolsa copia de la modificación correspondiente, dentro de los tres (3) días siguientes a su suscripción, según se dispone en el artículo 3.6.2.1.2.9. del presente Reglamento.

Parágrafo Segundo.- En caso de que la entrega de cantidades adicionales implique el aumento del valor de la comisión, se deberá adicionar la garantía única de cumplimiento según corresponda de acuerdo con las disposiciones contenidas en el artículo 2.2.1.2.1.2.17. del Decreto 1082 de 2015.

Artículo 3.6.2.1.4.10.- Castigos. En la Ficha Técnica de Negociación, la Entidad Estatal podrá establecer la posibilidad de aplicar castigos como un porcentaje sobre sus obligaciones pendientes de cumplimiento. Los castigos constituyen una carga que debe ser asumida por el comitente vendedor, en caso de realizarse la entrega del bien, producto o servicio en condiciones inferiores de calidad u oportunidad, en los casos y bajo las condiciones establecidas en la Ficha Técnica de Negociación y en el Documento de Condiciones Especiales de Bienes, Productos o Servicios.

No se podrá establecer la posibilidad de aplicar castigos cuando la calidad de los bienes, productos o servicios entregados se encuentre por fuera del rango establecido por el Comité de Estándares en la Ficha Técnica de Bienes, Productos de que trata el artículo 1.4.5.4. del presente Reglamento. En ningún caso se admitirá la entrega de productos o servicios que no cumplan con las calidades mínimas establecidas en la Ficha Técnica a que hacen referencia los artículos relacionados anteriormente.

En el momento del cumplimiento de la obligación de pago de los activos negociados, la sociedad comisionista miembro que actúe por cuenta de la Entidad Estatal, deberá informar a ésta, a la sociedad comisionista vendedora y a la Bolsa, mediante los mecanismos establecidos para tal fin a través de Circular e Instructivo Operativo, los valores a aplicar como castigos, los cuales deberán corresponder con aquellos previstos en la Ficha Técnica de Negociación. De no informarlo, se entenderá que no hay lugar a la aplicación de castigos.

En aquellos casos en que las partes no estén de acuerdo en si deben aplicarse o no los castigos pactados, o en el monto final de los mismos, las partes deberán remitir a la Bolsa una muestra representativa de los Activos objeto de negociación para que ésta a través de sus laboratorios o de laboratorios contratados, determine la procedencia de la aplicación del castigo, conforme con el procedimiento y dentro del término que para el efecto establezca la Bolsa mediante Circular.

En aquellos casos en que el valor por concepto de castigos no sea pagado en los términos y condiciones establecidos en el presente Reglamento y en la Ficha Técnica de Negociación respectiva, se declarará el incumplimiento de la operación.

Artículo 3.6.2.1.4.11.- Terminación anticipada de la operación. En caso de que la necesidad original de la Entidad Estatal, en relación con el bien, producto o servicio cuyo suministro se solicitó, haya variado con posterioridad a la negociación, será posible que la sociedad comisionista miembro que actúa por su cuenta, solicite la terminación anticipada de la operación, bajo las siguientes condiciones:

1. Que la sociedad comisionista compradora acredite ante la Bolsa, por el medio que se determine a través de Circular, que la sociedad comisionista vendedora ha aceptado voluntariamente la terminación anticipada de la operación;
2. Que la sociedad comisionista compradora haya cumplido hasta el momento de la solicitud, con todas las obligaciones que le corresponden en virtud de la operación;
3. Que la solicitud se presente con la anterioridad que se establezca a través de Circular, en relación con la próxima fecha de entrega prevista dentro de la operación;

4. Que se entregue por lo menos el 90% de las cantidades originalmente pactadas de los Activos negociados;
5. Que no se modifiquen los precios unitarios ni las calidades de los Activos negociados.

Parágrafo primero.- La terminación anticipada de una operación no generará ajuste o reembolso de los costos a favor de la Bolsa por concepto de la operación, ni eximirá a la sociedad comisionista miembro de su obligación de pago en caso de que el mismo no se haya producido.

La comisión que se haya pactado entre los comitentes y sus respectivas sociedades comisionistas miembros, será pagada conforme a lo que éstos hayan acordado en el respectivo contrato de comisión, por lo que, de darse la terminación anticipada de la operación, el pago de la comisión se realizará conforme a lo allí estipulado. El contrato de comisión suscrito entre las partes deberá contener disposiciones que establezcan la forma en que se pagará la comisión en caso de terminación anticipada de la operación.

Parágrafo segundo.- Sin perjuicio de que mediante Circular se plasme el procedimiento que se deberá seguir para que se dé la terminación anticipada, las partes intervinientes en la operación deberán remitir de manera conjunta a la Bolsa el documento que haga constar que se encuentran de acuerdo con la utilización de dicha figura, y en el que indiquen las condiciones particulares de la terminación anticipada, como lo son las cantidades que se dejarán de entregar, la disminución en el precio y la modificación de las fechas de cumplimiento de la operación, de ser el caso.

Parágrafo tercero.- En caso de que la sociedad comisionista vendedora, actuando de acuerdo con las instrucciones de su comitente, no acepte la solicitud realizada por la sociedad comisionista compradora de terminar anticipadamente la operación, la misma deberá cumplirse de acuerdo con las condiciones originalmente pactadas en la Rueda de Negociación, so pena de presentarse una de las causales relacionadas en el artículo 3.6.2.1.6.1. del presente Reglamento a partir de la cual la Bolsa podrá declarar el incumplimiento de la respectiva operación.

Subsección 5. Garantías

Artículo 3.6.2.1.5.1.- Garantía única de cumplimiento a favor de las entidades estatales. De conformidad con lo establecido en el artículo 37 del Decreto 2474 de 2008, la sociedad comisionista miembro de la Bolsa seleccionada por la entidad estatal deberá constituir a favor de ésta la garantía única de cumplimiento del contrato de comisión a la que se refiere el artículo 7 de la Ley 1150 de 2007, en relación con el valor de la comisión que se le pagará por sus servicios. Tratándose de esta garantía, serán aplicables las disposiciones contenidas sobre el particular en las normas citadas.

La sociedad comisionista miembro de la Bolsa deberá, con antelación al envío de la ficha técnica de negociación definitiva, una certificación expedida por la entidad estatal de que ha aceptado la garantía única de cumplimiento que haya constituido. Corresponde a la entidad estatal verificar la idoneidad y suficiencia de la garantía constituida.

La falta al deber de constitución de la garantía única de cumplimiento no afectará la validez ni exigibilidad de la operación que celebre la sociedad comisionista miembro de la Bolsa, pero la entidad estatal no estará obligada frente a ésta última sino en virtud de la ratificación de la orden emitida y de la efectiva constitución de la garantía correspondiente.

Artículo 3.6.2.1.5.2.- Garantías del sistema de compensación y liquidación. Tratándose de operaciones dentro del MCP, ambas puntas de la operación deberán suscribir, a favor de la entidad que administre el sistema de compensación y liquidación de operaciones celebradas en este mercado y en cuanto resulten aplicables, las garantías que se encuentren establecidas por esa entidad para las operaciones que se realicen a través de la Bolsa. La constitución, modificación y liberación de tales garantías deberá realizarse conforme a lo establecido por el marco reglamentario de la entidad que administre el sistema de compensación y liquidación.

Adicionalmente, en desarrollo de lo anterior y de conformidad con lo dispuesto en el artículo 38 del Decreto 2474 de 2008, la entidad estatal comitente de que se trate, deberá suscribir a favor de la entidad encargada de la compensación y liquidación de las operaciones celebradas en el MCP garantía idónea para asegurar el pago de sus obligaciones derivadas de la operación que por su cuenta celebre su sociedad comisionista miembro de la Bolsa, en los términos que determine el reglamento, circulares e instructivos de la entidad que administre el sistema de compensación y liquidación.

Parágrafo. El certificado de disponibilidad presupuestal aportado por la entidad para respaldar la operación no se considerará como garantía.

Artículo 3.6.2.1.5.3.- Otras garantías. A través de las correspondientes fichas técnicas de negociación, las entidades estatales podrán, a su arbitrio y bajo su entera responsabilidad, solicitar a los comitentes vendedores la constitución de garantías adicionales para mitigar riesgos no amparados por las garantías otorgadas a través del sistema de compensación y liquidación de operaciones de la Bolsa, siendo claro que los riesgos amparados de este modo, no serán compensables por dicho sistema, debiendo entonces las entidades estatales proceder a verificar la efectividad de dichas garantías acudiendo al procedimiento propio de aquellas, el cual es ajeno a la Bolsa.

En todo caso, corresponderá a la entidad estatal que las solicita realizar todos los actos de verificación, estudio, seguimiento, ejecución y todos los demás actos que sean necesarios para la efectividad de dichas garantías.

Las garantías deberán ser adecuadas y proporcionales al objeto a contratar y a su valor, ser armónicas o complementarias con las garantías que deben ser otorgadas ante el sistema de compensación y liquidación y someterse a los siguientes criterios:

1. Suficiencia: las garantías deberán buscar cubrir o mitigar riesgos que no estén cubiertos o mitigados por las garantías exigidas por el administrador del sistema de compensación y liquidación, por lo que no podrá referirse, específicamente, al riesgo de crédito, de contraparte o de mercado, si a través de dicho sistema existen mecanismos para mitigarlos;
2. Objetividad: no implicar direccionamiento o parcialidad en la negociación;
3. Proporcionalidad: las garantías deberán guardar una relación de costo-beneficio con los riesgos que pretenden mitigar o cubrir;
4. Relación: las garantías deberán guardar una relación directa con la operación que se pretenda celebrar.

Subsección 6. Incumplimiento

Artículo 3.6.2.1.6.1.- Causales de incumplimiento de las operaciones. Los siguientes eventos serán considerados como casuales de incumplimiento de las operaciones y se declararán de acuerdo con el procedimiento previsto en el parágrafo primero del presente artículo:

1. Cuando se presente un rechazo de bienes, productos y/o servicios de conformidad con el procedimiento descrito en la presente Sección y no sea sustituido satisfactoriamente dentro del término previsto para tal efecto por la Bolsa;
2. Cuando no se presente la entrega de bienes y/o productos o prestación de servicios dentro de los términos acordados por las partes, excepto en lo señalado en el artículo 3.6.2.1.4.7;
3. Cuando el comprador rehúse o, por cualquier razón, no reciba los bienes, productos y/o servicios sin someter el rechazo al procedimiento descrito en la presente Sección;
4. Cuando no se realice el pago en los términos inicialmente pactados, excepto en lo señalado en el artículo 3.6.2.1.4.7;
5. Cuando no se dé cumplimiento a las condiciones de entrega y/o pago que sean fijados en la ficha técnica de negociación, excepto en lo señalado en el artículo 3.6.2.1.4.7 y sin perjuicio de lo señalado en el numeral 6;
6. Las demás previstas en el presente Reglamento.

El incumplimiento en la entrega o en el pago de una operación con múltiples entregas y fechas de pago no generará la resolución de la operación, ni liberará a las partes de la operación, ni las exonerará de seguir cumpliendo con las demás obligaciones pactadas. Sin perjuicio de lo anterior, en tales eventos la Bolsa podrá declarar el incumplimiento total de la operación cuando considere que el hecho que originó el incumplimiento de una de tales entregas o pagos constituye un impedimento para que se dé cumplimiento a las demás entregas o pagos.

Parágrafo.- Cuando el procedimiento de Acreditación cumplido por las partes de la operación, de cuenta de que se ha presentado alguna de las causales de incumplimiento previstas en los numerales 2 a 5 del presente artículo, o tal hecho sea informado por alguna de ellas a la Bolsa, se seguirá el siguiente procedimiento para determinar la declaratoria de incumplimiento correspondiente. Igual procedimiento se seguirá ante el incumplimiento de la obligación de adelantar el procedimiento de Acreditación respectivo de conformidad con lo establecido en el presente Reglamento y a través de Circular.

La Bolsa, en el plazo previsto a través de Circular, requerirá a la sociedad comisionista de bolsa miembro afectada, para que informe si le interesa que se convoque un Comité Arbitral, en el que trate de llegar a un acuerdo sobre el cumplimiento de la operación.

La parte de afectada deberá manifestar el sentido de su decisión dentro del plazo que se determine a través de Circular. En caso de que la parte afectada manifieste que no le interesa la celebración del Comité Arbitral se declarará el incumplimiento. Igualmente se declarará el incumplimiento si celebrado el Comité Arbitral las partes no llegan a ningún acuerdo o si el mismo no se celebra en la fecha prevista por la inasistencia de cualquiera de ellas.

En los casos en que se celebre el Comité Arbitral el mismo tendrá lugar en el plazo establecido a través de Circular y no podrá ser suspendido ni prorrogado. Si las partes llegan a un acuerdo para cumplir las obligaciones pactadas, se modificará la información que corresponda en el sistema de negociación y en el sistema de compensación y liquidación y no se declarará el incumplimiento con el fin de que las obligaciones correspondientes sean cumplidas en las condiciones acordadas en el Comité Arbitral.

Los costos del Comité Arbitral del que trata este parágrafo, sea que exista acuerdo o no, serán asumidos por la sociedad comisionistas de bolsa miembro que haya incurrido en la causal de incumplimiento respectiva.

Artículo 3.6.2.1.6.2.- Procedimiento ante el incumplimiento. Cuando se verifique el incumplimiento de los términos y condiciones pactados en una operación, se declarará incumplida la operación y se harán efectivas las garantías.

Artículo 3.6.2.1.6.3.- Mecanismos de control a cargo de las entidades estatales. Sin perjuicio del seguimiento que de conformidad con el Reglamento corresponde llevar a la Bolsa como administrador del sistema de negociación y a su Jefe del Área de Seguimiento, en ejercicio de la función de supervisión del mercado, las entidades estatales podrán adelantar supervisión e interventoría sobre la ejecución de las operaciones que por su cuenta se realicen en el MCP. En el evento en el cual la entidad estatal verifique inconsistencias en la ejecución, procederá a través de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa que actúe por su cuenta, a poner en conocimiento de la Bolsa tal situación con el propósito de que la misma la examine y adopte las medidas necesarias para dirimir la controversia de conformidad con sus reglamentos y, de ser el caso, notifique del incumplimiento al organismo encargado de la compensación y liquidación de las operaciones celebradas en el MCP, dentro de los términos fijados por la Bolsa mediante Circular.

Sección 2. Proceso de enajenación de bienes de entidades estatales

Subsección 1. Objeto y selección de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa

Artículo 3.6.2.2.1.1.- Enajenación de bienes de entidades estatales. Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, de conformidad con su objeto social, podrán llevar a cabo a través de la Bolsa procesos de enajenación de bienes de las entidades estatales atendiendo para tal fin lo establecido en el literal e) del numeral 2 del artículo 2 de la Ley 1150 de 2007 y el Decreto 4444 de 2008 así como las normas que le modifiquen, complementen o sustituyan.

Cuando una entidad estatal pretenda enajenar bienes por conducto de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, deberá surtir el procedimiento descrito en los artículos siguientes, atendiendo igualmente lo dispuesto en los Decretos 2474 y 4444 de 2008, o las normas que le modifiquen, complementen o sustituyan.

Artículo 3.6.2.2.1.2.- Solicitud de convocatoria por parte de una entidad estatal. Cuando una entidad estatal pretenda enajenar bienes por conducto de la Bolsa deberá manifestar su decisión mediante el envío de una carta de intención informando por lo menos lo siguiente:

1. El (os) bien (es) que pretenda enajenar, con los datos identificadores del (os) mismo (s).

   Deberá señalarse por lo menos el municipio o distrito donde se ubica; su localización exacta; el tipo de bien; la existencia o no de gravámenes o afectaciones de carácter jurídico, administrativo o técnico que limiten el goce al derecho de dominio; y la existencia de contratos que afecten o limiten su uso;

2. El valor máximo de la comisión que la entidad pagará a la sociedad comisionista miembro de la Bolsa que por cuenta de ella enajenará los bienes, indicando claramente y describiendo si la misma incluye los impuestos, tasas o contribuciones que se generen con ocasión del servicio prestado por la sociedad comisionista miembro de la Bolsa. En caso contrario se entenderá que los excluye;

3. La determinación del avalúo comercial, así como del precio mínimo de venta, efecto último para el cual la entidad estatal respectiva deberá atender las variables establecidas en el artículo 13 del Decreto 4444 de 2008 o las normas que lo deroguen, modifiquen, sustituyan o adicionen;

4. El acto administrativo a través del cual se dio apertura al proceso de enajenación de bienes de la entidad estatal, del cual adicionalmente se informará sobre su publicación en el SECOP junto con el pliego de condiciones definitivo, o en su defecto de la misma en la página de Internet de la entidad estatal enajenante;

5. El certificado de disponibilidad presupuestal sin el cual no se procederá a la convocatoria, el cual deberá tener en cuenta el valor del contrato de comisión, así como todo pago que deba hacerse por causa o con ocasión de la enajenación que por cuenta suya celebrará la sociedad comisionista miembro de la Bolsa a través de ésta, incluyendo las garantías y demás pagos establecidos en el presente reglamento o normas de carácter reglamentario que, expedidas por la administración de la Bolsa le complementen, modifiquen o sustituyan;

6. Los requisitos habilitantes establecidos por la entidad estatal así como las justificaciones técnicas o financieras que los sustenten y el plazo y los requisitos para inscribirse;

7. El mecanismo a través del cual los adquirentes de los bienes objeto de enajenación a través de la Bolsa, podrán acreditar la consignación equivalente al veinte por ciento (20%) del precio mínimo de venta, como requisito para participar en la puja y que se imputará al precio de ser el caso, de conformidad con el artículo 9 del Decreto 4444 de 2008;

8. La ficha técnica de negociación provisional;

9. La manifestación expresa de que someterse a los términos del contrato modelo de comisión y al presente Reglamento para la realización de operaciones;

10. La demás información que la normatividad vigente exija para iniciar el proceso de convocatoria para la selección abreviada para la enajenación de bienes del Estado;

11. La información adicional que por vía general solicite la Bolsa y sea establecida mediante Circular o los particulares que solicite para cada caso el Presidente de la Bolsa.

Será responsabilidad exclusiva de cada entidad estatal verificar si el precio máximo de la comisión se encuentra ajustado a lo dispuesto en el Catálogo Único de Bienes y Servicios de la Contraloría General de la República, o de la entidad que la normatividad señale para su administración, y al RUPR, a la realización de los estudios previos, a la expedición y contenido de los actos administrativos que den lugar a la enajenación de bienes través de la Bolsa y a la expedición de las correspondientes disponibilidades presupuestales.

La Bolsa no asumirá ningún tipo de responsabilidad en relación con las labores que corresponda ejecutar a la entidad estatal, en particular: (i) omisiones en la consulta o en el procedimiento que corresponde llevar a la entidad adquirente; (ii) establecimiento de los requisitos habilitantes para participar en la negociación; (iii) estructuración de las condiciones para la participación en la rueda de negociación, las de la operación, su ejecución y pago; y en general en relación con ningún otro cuyo cumplimiento, estructuración y/o verificación corresponda a la entidad estatal como comitente vendedora y/o a su respectiva sociedad comisionista miembro de la Bolsa.

Una vez recibidas las solicitudes de parte de las entidades estatales, y agotado el plazo que se haya señalado en el aviso de convocatoria pública en el SECOP, la Bolsa procederá a convocar una rueda de selección objetiva de sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, de conformidad con el siguiente artículo.

Artículo 3.6.2.2.1.3.- Selección de comisionistas. Para efectos de determinar la sociedad comisionista miembro de la Bolsa que actuará por cuenta de la entidad estatal, se aplicará, en lo pertinente, el procedimiento descrito en los artículos 3.6.2.1.2.3 a 3.6.2.1.2.8.

Artículo 3.6.2.2.1.4.- Contenido del contrato de comisión. Los contratos de comisión para enajenación de bienes que reciban las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa para actuar por cuenta de una entidad estatal, deberán incluir como mínimo con lo siguiente:

1. Los bien (es) a enajenar, con sus especificaciones esenciales incluyendo las cantidades, calidades y demás características de los mismos;
2. Identificación plena del (os) bien (es) objeto de enajenación por parte de la entidad estatal;
3. Determinación del avalúo comercial y del precio mínimo del (os) bien (es) objeto de enajenación, o la forma en que deberá realizarse y la determinación de la entidad estatal asumirá los gastos asociados a éste;
4. Valor de la comisión;
5. Forma y fecha de pago de la comisión;
6. Forma y fecha de pago del (os) bien (es) objeto de enajenación a través de la Bolsa;
7. Fecha, lugar y forma de entrega o prestación del (os) bien (es) objeto de enajenación a través de la Bolsa, los cuales deberán ser concordantes con lo establecido en la ficha técnica de la negociación, siendo viable hacer referencias a dicho documento para cumplir este requisito;
8. Determinación de la garantía que la entidad estatal suscribe a favor de la Bolsa, o de la entidad que realice la compensación y liquidación de las operaciones celebradas en virtud de la enajenación de bien (es) de entidades estatales, para asegurar el cumplimiento de la negociación realizada;
9. Declaración de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa de cumplir con los requisitos habilitantes establecidos para la contratación;
10. La indicación sobre si el encargo efectuado podrá hacerse en una o varias operaciones;
11. Indemnizaciones, castigos o descuentos en el precio pactado por no cumplir el pago del precio del bien (es) enajenados en los términos establecidos en la negociación respectiva;
12. La manifestación expresa de la entidad estatal en la que se obliga a poner a la sociedad comisionista miembro de la Bolsa en condiciones de cumplir con las operaciones celebradas en virtud de la enajenación de bienes de entidades estatales, so pena de asumir o resarcir los costos, perjuicios y sanciones que sean impuestas a ésta;
13. Impuestos, tasas o contribuciones con que se grava la comisión y forma de pago de los mismos;

14. Impuestos, tasas o contribuciones con que se grava el pago de los bienes enajenados y forma de pago de los mismos;
15. Normas relativas a la obligación que tiene la entidad estatal de poner en condiciones a la sociedad comisionista miembro de la Bolsa de cumplir con la obligación de pago de tarifas de la Bolsa, de la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación, y las demás que se generen con ocasión de la celebración de la operación;
16. Normas relativas a la obligación que tiene la entidad estatal de poner en condiciones a la sociedad comisionista miembro de la Bolsa de cumplir con la obligación de constitución, ajuste o sustitución de garantías, de conformidad con lo que determine la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las operaciones celebradas.

La sociedad comisionista miembro de la Bolsa que actúe por cuenta de la entidad estatal deberá enviar a la Bolsa copia del contrato de comisión una vez sea suscrito y previo a la celebración de la rueda de negociación.

Artículo 3.6.2.2.1.5.- Fichas Técnicas de Negociación. Para la fijación de los términos definitivos de la ficha técnica de negociación se aplicará, en lo pertinente, lo establecido en los artículos 3.6.2.1.2.10 y 3.6.2.1.2.11.

Se deberá señalar en la ficha técnica de negociación el estado material y jurídico de los bienes que serán objeto de negociación, incluyendo los gravámenes, pasivos derivados de impuestos y contribuciones y deudas de consumo que recaigan sobre los bienes y establecerse mecanismos que otorguen a los potenciales compradores la oportunidad de examinar físicamente los bienes con anterioridad a la celebración de la operación.

Tratándose de bienes inmuebles, también se deberán señalar las deudas de reinstalación de servicios públicos y administración inmobiliaria que recaigan sobre el inmueble, y se entiende que por la sola participación del comprador en el proceso de enajenación éste acepta dichas condiciones y que asumirá en su totalidad las deudas ocasionadas con anterioridad y posterioridad al acto de venta.

Artículo 3.6.2.2.1.6.- Publicidad del proceso. La sociedad comisionista miembro de la Bolsa que actúe por cuenta de la entidad estatal, deberá verificar que los asuntos propios del proceso de enajenación de bienes de las entidades estatales sean objeto de publicación en el SECOP de conformidad con lo establecido en el artículo 8 del Decreto 2474 de 2008 así como de las normas que le modifiquen, adicionen o sustituyan.

En caso de que no sea posible adelantar el proceso de publicidad del proceso de contratación a través del SECOP, la sociedad comisionista miembro de la Bolsa deberá verificar que el mismo se publique en la página de Internet de la entidad estatal respectiva y publicará el mismo en su página de Internet.

Subsección 2. Rueda de Negociación

Artículo 3.6.2.2.2.1.- Procedimiento aplicable. Para la celebración de la rueda de negociación se aplicará, en lo pertinente, el procedimiento y las normas establecidas en la subsección 3 de la sección 1 del presente Capítulo.

La Bolsa verificará el cumplimiento de establecido por el artículo 9 del Decreto 4444 de 2008 como requisito para la presentación de posturas en la rueda de negocios, así como de otros requisitos que establezca mediante Circular.

Artículo 3.6.2.2.2.2.- Consignación previa para la presentación de la oferta. La sociedad comisionista miembro de la Bolsa que pretenda adquirir bienes objeto de enajenación por parte de las entidades estatales, deberá acreditar ante la Bolsa el pago a favor de la entidad estatal del veinte por ciento (20%) del precio mínimo de venta establecido para los bienes objeto de enajenación, con la antelación que se establezca mediante Circular, el cual será imputable al precio de conformidad con el artículo 3.6.2.2.4.2 del presente Reglamento.

La consignación a que se refiere el presente artículo deberá surtirse a través de los mecanismos que para tal fin establezca la entidad estatal incluyendo la posibilidad de que la consignación se surta ante la entidad que realice la compensación y liquidación de las operaciones propias del MCP.

Artículo 3.6.2.2.2.3.- Metodología de negociación. Las enajenaciones de bienes de entidades estatales que se realicen a través de la Bolsa se llevarán a cabo a través de puja pública al alza. Mediante este procedimiento la sociedad comisionista miembro de la Bolsa que actúe por cuenta de la entidad estatal venderá los productos a quien ofrezca el mayor precio en igualdad de circunstancias comerciales y de servicio.

Artículo 3.6.2.2.2.4.- Determinación de avalúo y precio mínimo de venta de bienes inmuebles y muebles. La determinación del avalúo comercial así como del precio mínimo de enajenación de los bienes objeto de enajenación a través de la Bolsa por parte de las entidades estatales deberá someterse al mecanismo establecido para tal fin en los artículos 10 a 13 del Decreto 4444 de 2008, así como en las normas que le modifiquen, complementen o sustituyan.

Subsección 3. Compensación y Liquidación

Artículo 3.6.2.2.3.1.- Remisión a las normas del mercado de físicos. Serán aplicables a las operaciones que se celebren a través del MCP, en lo que resulte compatible, las normas que rigen la compensación y liquidación de las operaciones celebradas a través del mercado de físicos previstas por la entidad a través de la cual se realice su compensación y liquidación.

Artículo 3.6.2.2.3.2.- Modificaciones. Las modificaciones que con posterioridad a la negociación se realicen o los hechos que por cualquier razón impliquen una entrega o un pago inferior a los inicialmente pactados no implicarán la expedición de un nuevo comprobante de negociación ni darán lugar al reajuste del monto cobrado a título de registro por la Bolsa. Sin embargo, si el monto total negociado fuere superior, se reliquidarán los costos asociados a la celebración de la operación.

Artículo 3.6.2.2.3.3.- Diferencias entre las partes y mecanismos de solución de controversias. Las controversias que se susciten en desarrollo de las negociaciones de que trata el presente título, así como los retrasos en el cumplimiento de las obligaciones adquiridas a través de operaciones llevadas a cabo o eventos no contemplados en la ficha técnica de negociación que alegue cualquiera de las partes deberán ser resueltas a través del Comité Arbitral de la Bolsa de conformidad con los procedimientos establecidos en el presente Reglamento.

Parágrafo.- La activación de los mecanismos de solución de controversias descritos en el presente reglamento o cualquiera otro al que concurran las partes de la negociación, no inhiben la facultad para declarar el incumplimiento de la operación cuando haya lugar a ello, así como las funciones de compensación y liquidación de las operaciones por parte de la entidad encargada de las mismas.

Artículo 3.6.2.2.3.4.- Procedimiento de aceptación de bienes en venta por cuenta de una entidad estatal. Los bienes muebles o inmuebles enajenados por cuenta de una entidad estatal se entregarán en el estado en que se encuentren al momento de la celebración de la operación y no podrá alegarse falta de ningún tipo de calidad ni el rechazo de los mismos siempre que: (i) se haya otorgado a los potenciales compradores la oportunidad de examinar físicamente los bienes con anterioridad a la celebración de la operación; o, (ii) se haya descrito en la ficha técnica de negociación el estado de los bienes, caso en el cual no se aceptará ningún reclamo sobre elementos, riesgos, situaciones o cualquier otro hecho o clarificación realizada en la ficha técnica.

Artículo 3.6.2.2.3.5.- Entrega de bienes inmuebles. Para efectos de dar cumplimiento a la obligación de entrega en operaciones que tengan por objeto la enajenación de bienes inmuebles, se seguirán las siguientes reglas:

1. El plazo para la firma de la escritura pública será hasta de cuarenta y cinco (45) días, contados a partir de la fecha de acreditación del pago total del precio de venta, en la Notaría de reparto correspondiente. En ningún caso se firmará escritura de venta antes del pago total del saldo, salvo cuando sea necesaria para la consecución del medio de pago a ser utilizado. En el evento de presentarse alguna circunstancia de caso fortuito o fuerza mayor, no imputable a ninguna de las partes, las mismas podrán de común acuerdo modificar la fecha de otorgamiento de la escritura pública, mediante documento debidamente suscrito por las partes;

2. La entrega material del inmueble será dentro de los treinta (30) días siguientes contados a partir de la fecha del registro previa presentación del certificado de tradición y libertad, en donde éste conste a nombre del comprador. La entidad estatal señalará en el pliego de condiciones la posibilidad de entregar el inmueble a paz y salvo, por concepto de impuestos y contribuciones, deudas de consumo o reinstalación de servicios públicos y administración inmobiliaria, hasta el día de la entrega real y material del mismo. Las deudas que se generen con posterioridad al registro del bien serán asumidas por el comprador.

Parágrafo.- El comprador contará con un término de cinco (5) días hábiles contados a partir de la entrega del bien para objetar la calidad del mismo, la cual únicamente podrá estar referida a hechos o situaciones que no hayan sido descritas en la ficha técnica de la negociación.

Artículo 3.6.2.2.3.6.- Responsabilidad. Los bienes objeto de enajenación por parte de las entidades estatales responderán al estado material y jurídico, así como al sitio de entrega que sean establecidos en la respectiva operación y en todo caso a las condiciones descritas en las fichas técnicas de los mismos.

Artículo 3.6.2.2.3.7.- Aceptación de bienes. La aceptación de un bien por parte de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa que actúe por cuenta del comprador se entiende cumplida al ocurrir cualquiera de los siguientes hechos:

1. Retiro del bien mueble;

2. Otorgamiento de la escritura pública para bienes inmuebles;
3. Vencimiento de los términos para objetar las calidades del bien.

Artículo 3.6.2.2.3.8.- Pago. El pago del bien enajenado deberá realizarse mediante las instrucciones que para tal efecto señale la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las operaciones.

En todo caso, cuando se utilicen medios electrónicos para el pago de las operaciones celebradas por cuenta de una entidad estatal, se aplicará lo dispuesto para tal fin en el artículo 3.6.2.1.4.8 del presente reglamento.

Tratándose de bienes inmuebles, el pago deberá someterse a lo que sobre el particular se haya señalado en el pliego de condiciones.

Así mismo, podrá imputarse al pago la suma a la que se refiere el artículo 3.6.2.2.4.2 del presente Reglamento.

Subsección 4. Garantías

Artículo 3.6.2.2.4.1.- Garantía única de cumplimiento a favor de las entidades estatales. La constitución de la Garantía única de cumplimiento que deben constituir las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que actúen por cuenta de entidades estatales a favor de éstas últimas se someterá a lo establecido por el artículo 3.6.2.1.5.1 del presente reglamento.

Artículo 3.6.2.2.4.2.- Consignación a favor de la entidad estatal. La sociedad comisionista miembro de la Bolsa que pretenda la adquisición de bienes de las entidades estatales a través de la Bolsa, deberá acreditar ante la Bolsa y ante la entidad que realice la compensación y liquidación de las operaciones la previa consignación a favor de la entidad estatal de un valor no inferior al veinte por ciento (20%) del precio mínimo de venta como requisito habilitante para participar en la puja y el cual será imputable al precio de ser el caso.

De conformidad con lo establecido en el artículo 9 del Decreto 4444 de 2008, los rubros consignados en virtud de lo establecido en el presente artículo serán objeto de devolución cuando la oferta no haya sido seleccionada, sin que haya lugar al reconocimiento de intereses o rendimientos.

De igual forma en caso de realizarse una operación de adquisición de bienes de entidades estatales que sea objeto de incumplimiento de cualquiera de las obligaciones subyacentes de la misma, el titular de la consignación de que trata el presente artículo perderá de pleno derecho el valor consignado, el cual se entiende como garantía de seriedad del ofrecimiento, sin perjuicio del establecimiento y pago de perjuicios que se deriven del incumplimiento presentado.

Parágrafo. Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa se abstendrán de consignar sus propios recursos el valor al que se refiere el presente artículo, razón por la cual se abstendrán de financiar a sus comitentes el valor del mismo.

Subsección 5. Incumplimiento

Artículo 3.6.2.2.5.1.- Eventos de incumplimiento de la operación. Se declarará el incumplimiento de la operación en los siguientes casos:

1. Cuando se presente un rechazo de bienes de conformidad con el procedimiento descrito en la presente Sección;
2. Cuando no se presente la entrega o el otorgamiento de la escritura pública de los bienes dentro de los términos acordados por las partes y de acuerdo con lo señalado en el presente Reglamento;
3. Cuando el comprador rehúse o, por cualquier razón, no reciba los bienes sin someter el rechazo al procedimiento descrito en la presente Sección;
4. Cuando no se realice el pago en los términos inicialmente pactados;
5. Cuando no se dé cumplimiento a las condiciones de entrega y/o pago que sean fijados en la ficha técnica de negociación sin perjuicio de lo señalado en el numeral 7 del presente artículo;
6. Cuando no se paguen los impuestos, tasas, contribuciones o demás costos asociados a la tradición o entrega de los bienes enajenados;
7. Los que se encuentren en el reglamento, circulares o instructivos de la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las operaciones.

En todo caso, el incumplimiento en la entrega o en el pago de una operación con múltiples entregas y fechas de pago no generará la resolución de la operación ni liberará a las partes de la operación ni las exonerará de seguir cumpliendo con las demás obligaciones pactadas.

Artículo 3.6.2.2.5.2.- Procedimiento ante el incumplimiento. Cuando se verifique el incumplimiento de los términos y condiciones pactados en una negociación, se declarará incumplida la operación y se harán efectivas las garantías.

Artículo 3.6.2.2.5.3.- Pérdida de la garantía de seriedad. Los incumplimientos imputables al comprador tendrán como consecuencia la pérdida del valor consignado como garantía de seriedad del ofrecimiento a favor de la entidad estatal, de conformidad con lo señalado en el parágrafo primero del artículo 9º del Decreto 4444 de 2008.

Lo mismo se aplicará cuando el comprador se retracte de su oferta, aún cuando el negocio no hubiere sido adjudicado.

Capítulo Tercero. Vigencia

Artículo 3.6.3.1.- Vigencia. El presente Reglamento entrará a regir a partir del dieciocho (18) de enero de dos mil diez (2010).

Los procesos que a la fecha de entrada en vigencia se encuentren en alguna de las etapas a que se refiere el artículo 3.6.1.10 se regirán por lo señalado a continuación:

1. Definición de la necesidad de negociación: se regirán por lo señalado en el presente Reglamento;
2. Manifestación de interés: se ajustarán para regirse por lo señalado en el presente Reglamento;
3. Selección objetiva de sociedades comisionistas miembros de la Bolsa: se regirán por el procedimiento vigente hasta la fecha de entrada en vigencia del presente Reglamento, hasta el momento en que se suscriba el contrato de comisión. A partir de dicho momento se aplicará lo dispuesto en el presente Reglamento;

4. Fijación de la ficha técnica de negociación definitiva: se regirán por el procedimiento vigente hasta la fecha de entrada en vigencia del presente Reglamento, hasta el momento en que se celebre la operación. A partir de dicho momento se aplicará lo dispuesto en el presente Reglamento;
5. Convocatoria a la rueda de negociación: se regirán por el procedimiento vigente hasta la fecha de entrada en vigencia del presente Reglamento, hasta el momento en que se celebre la operación. A partir de dicho momento se aplicará lo dispuesto en el presente Reglamento;
6. Rueda de negociación: se regirán por el procedimiento vigente hasta la fecha de entrada en vigencia del presente Reglamento, hasta el momento en que se celebre la operación. A partir de dicho momento se aplicará lo dispuesto en el presente Reglamento.

Título Séptimo. Mercado de Físicos

Capítulo Primero. Generalidades

Artículo 3.7.1.1.- Concepto. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* A través del mercado de físicos se celebrarán aquéllas operaciones sobre los bienes o productos agropecuarios, agroindustriales u otros commodities, que se encuentren inscritos en el SIBOL.

Artículo 3.7.1.2.- Parámetros objetivos de participación. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Podrán participar en el mercado de físicos todas las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa.

Artículo 3.7.1.3.- Activos objeto de las operaciones. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Serán negociables en el mercado de físicos de la Bolsa todos aquellos bienes, productos y/o commodities que se encuentren inscritos en el SIBOL al momento de la realización de la respectiva operación.

Parágrafo.- Cuando de conformidad con el régimen legal, un determinado bien, producto o commodity únicamente pueda ser negociado por agentes calificados, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán asegurarse que los clientes de quienes reciban órdenes para realizar éste tipo de operaciones cumplan con tales condiciones.

Artículo 3.7.1.4.- Obligaciones de los participantes. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que celebren operaciones a través del mercado de físicos estarán sometidas a la totalidad de las obligaciones que correspondan al tipo de operación, según se encuentre reglamentada en el presente Libro y las demás que les sean aplicables en virtud del presente Reglamento y de la normatividad vigente. Del cumplimiento de las obligaciones derivadas de las operaciones celebradas en el mercado de físicos únicamente son responsables las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa.

En consecuencia, cuando las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa celebren operaciones en desarrollo del contrato de comisión, estarán obligadas respecto de la operación celebrada en el mercado y no será admisible como excusa para el cumplimiento de la operación o para la constitución, modificación, sustitución o ajuste de las garantías a que haya lugar, la renuencia, negativa o falta de provisión por parte de su comitente.

Lo anterior se entenderá sin perjuicio del deber del comitente comprador y del comitente vendedor de poner oportunamente a su respectiva sociedad comisionista miembro de la Bolsa en condiciones de dar cumplimiento a las obligaciones derivadas de las operaciones.

Artículo 3.7.1.5.- Escenarios de negociación. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las operaciones que celebren las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa a través del mercado de físicos deberán realizarse en la rueda de viva voz mediante el pregón de posturas en rueda en los horarios fijados de conformidad con el presente Reglamento, esto sin perjuicio de la posibilidad de llevar a cabo ruedas de viva voz de carácter extraordinario, en los términos establecidos en el artículo 3.2.1.1.2 del presente Reglamento.

Artículo 3.7.1.6.-Compensación, Liquidación de las operaciones y administración de Garantías. Las operaciones del mercado de físicos deberán compensarse y liquidarse a través del sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa.

Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que celebren operaciones a las que se refiere el presente título, estarán obligadas a constituir y ajustar las Garantías que resulten aplicables en los términos previstos en el presente Reglamento y en particular en el Libro VI.

Capítulo Segundo. Operaciones del Mercado de Físicos

Sección 1. Operaciones de físicos

Subsección 1. Clasificación y condiciones

Artículo 3.7.2.1.1.1.- Clasificación de las Operaciones. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las operaciones del mercado de físicos se clasifican así:

1. Operaciones sobre físicos disponibles: serán operaciones de físicos disponibles las operaciones sobre los bienes, productos o commodities objeto de negociación en el mercado de físicos, cuya entrega deba efectuarse dentro de los treinta (30) días calendario siguientes a la fecha en que se realizó la operación;

2. Operaciones forward: serán operaciones forward las operaciones 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.

Aquellas operaciones del mercado de físicos que comprendan varias entregas cuyos plazos sean unos inferiores y otros superiores a treinta (30) días calendario, serán entendidas como operaciones forward.

Artículo 3.7.2.1.1.2.- Mecanismos de posturas, de puja y/o de adjudicación. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Podrán presentarse posturas para la realización de operaciones de físicos durante la rueda y se deberán expresar los parámetros que señale la Bolsa mediante Circular.

Pregonada la postura, procederá a exponerse al público según la metodología de exposición prevista en el presente Reglamento y fijada mediante Circular.

La adjudicación de las posturas se hará a quien manifieste su conformidad con la misma, o, presentada una puja, a quien ofrezca el mayor precio unitario por compra, y viceversa.

Artículo 3.7.2.1.1.3.- Facultad especial de la Bolsa. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La Bolsa en cumplimiento de su obligación de velar porque las operaciones se ejecuten dentro de las condiciones pactadas, se reserva la facultad de solicitar discrecionalmente a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que actúen como compradores o vendedores o a sus comitentes, la información relacionada con el estado y cumplimiento de las actividades ejecutadas en relación con la operación celebrada, ello sin perjuicio de la responsabilidad que en virtud del contrato de comisión les asiste a las sociedades comisionistas miembros frente a la Bolsa y a sus respectivos comitentes.

Lo anterior con independencia de las obligaciones que le correspondan al administrador del sistema de compensación y liquidación de las operaciones celebradas en el mercado de físicos. Ésta facultad deberá ser informada por las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa a sus respectivos comitentes, y deberá dejarse constancia de ello de manera previa a la realización de la operación en un documento que permita la trazabilidad de la misma.

Artículo 3.7.2.1.1.4.- Cantidad. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las cantidades en las operaciones de físicos deberán ser pactadas en unidades de medida que sean de uso común para cada bien, producto o commodity, de conformidad con lo señalado en la respectiva ficha técnica.

Artículo 3.7.2.1.1.5.- Adiciones. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* En todas las operaciones del mercado de físicos se podrá pactar, al momento de la celebración de la operación, la entrega o recibo de cantidades adicionales a la cantidad base sobre la cual se negocia a cargo de una de las puntas, que se denomina el aceptante, y a favor de la otra, que se denomina el oferente.

La entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las operaciones del mercado de físicos, establecerá en cada caso las garantías que deberán constituir las partes para la aceptación de las operaciones que incluyan la posibilidad de realizar adiciones.

Para pactar las adiciones señaladas, las sociedades comisionistas miembros participantes en la operación, deberán manifestar a la Bolsa al momento de celebrar la operación en la rueda de negocios si se entiende incluida la posibilidad de realizar adiciones a la cantidad pactada. En caso afirmativo se deberá definir:

1. Quién podrá ejercer el derecho;
2. La fecha máxima para su ejercicio que no podrá ser inferior a ”x” días hábiles antes de la fecha fijada para el cumplimiento de la obligación de entrega;
3. El porcentaje máximo que podrá adicionarse sobre la cantidad objeto de la operación; que en ningún caso podrá exceder el porcentaje máximo establecido por la Bolsa mediante Circular para el bien, producto, o commodity objeto de la operación y;

4. Si la adición implica el pago de un valor adicional por parte del oferente al aceptante por contar con el derecho a solicitar la adición de la operación celebrada.

De no indicarse nada al momento de celebrar la operación, se entenderá que en la operación no procede la realización de adiciones.

Pactada la adición, aun cuando no se ejerza, las partes intervinientes en la operación deberán pagar a la Bolsa la tarifa que se determine para tal efecto en los términos señalados en el artículo 1.6.6.1 del presente Reglamento.

Las cantidades adicionadas deberán cumplir con todas las condiciones establecidas en la operación, incluyendo el precio, y la fecha de entrega.

El oferente deberá informar su decisión de hacer uso del derecho de adición establecido al momento de celebrar la operación al aceptante en el término máximo establecido al celebrar la operación y a la Bolsa y a la entidad a través de la cual se realice su compensación y liquidación, a más tardar "x" días hábiles antes de la fecha fijada para el cumplimiento de la obligación de entrega de la operación. Si vencido este plazo no informa su decisión, se considerará que el oferente no hizo uso del derecho de adición y en consecuencia el aceptante quedará liberado de las obligaciones correspondientes a dicho derecho.

Parágrafo.- Las "x" a que hace referencia el presente título serán establecidas por la Bolsa mediante Circular.

Artículo 3.7.2.1.1.6.- Precio. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las modalidades del precio de las operaciones que se realicen a través del presente mercado, serán las siguientes:

1. Precio determinado: Es aquel que acuerdan expresamente las partes una vez conformada la operación.

2. Precio determinable: Es aquel en el que para su determinación las partes acuerdan la aplicación futura de parámetros claros y definidos al momento del ingreso de la postura.

   Dichos parámetros deberán someterse a lo que sobre el particular haya sido aprobado previamente de manera general o particular por la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las operaciones y estar definidos a partir de un precio de referencia o a partir de un índice publicados por la Bolsa o por otra entidad ampliamente reconocida en el mercado nacional e internacional, para una fecha previamente determinada según se pacte en la operación.

   Así mismo, también podrá pactarse el derecho para una de las dos partes de la operación de fijar el precio en un momento posterior a la celebración de la operación pero anterior a la fecha de cumplimiento utilizando alguno de los criterios establecidos anteriormente. En estos casos, la puja se realizará con base en la prima o descuento al precio o valor de referencia.

Parágrafo.- El valor final de la operación se determinará mediante su liquidación definitiva y a través de la metodología establecida por la entidad a través de la cual se efectúe su compensación y liquidación, la cual ponderará entre otras materias, por las bonificaciones, castigos, tolerancias y el precio.

Subsección 2. Calidad y bonificaciones o castigos

Artículo 3.7.2.1.2.1.- Calidad. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las operaciones del mercado de físicos se entenderán realizadas de conformidad con las calidades y especificaciones establecidas en la respectiva ficha técnica del bien, producto o commodity, según hayan sido fijadas al momento de su inscripción en el SIBOL, o con las establecidas por las partes al momento de celebrar la operación siempre que ello sea admisible de conformidad con lo señalado en el parágrafo segundo del artículo 1.4.5.4 del presente Reglamento.

Los bienes, productos o commodities negociados serán de obligatorio recibo siempre que se encuentren dentro de las calidades establecidas en la respectiva ficha técnica o de las establecidas por las partes al efectuar la operación, según sea el caso.

Las entregas que no cumplan con la calidad establecida en la negociación se regirán por lo dispuesto en el artículo 3.7.2.1.3.6 del presente Reglamento.

Artículo 3.7.2.1.2.2.- Bonificaciones o castigos. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Al momento de celebrar la operación, las partes podrán pactar la aplicación de bonificaciones o castigos como un porcentaje a aplicar sobre el precio del bien, producto o commodity establecido en la operación.

La Bolsa establecerá mediante Circular los parámetros generales que deberán tenerse en cuenta para la aplicación de bonificaciones y castigos, según el tipo de bien, producto o commodity objeto de negociación.

Dentro del término establecido por la Bolsa mediante Circular, las partes de común acuerdo informarán a la Bolsa y a la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las operaciones, los valores a aplicar como resultado de la aplicación de bonificaciones o castigos. De no informarlo, la Bolsa presumirá que no hay lugar a la aplicación de bonificaciones ni castigos.

En aquellos casos en las partes no estén de acuerdo en si deben aplicarse o no las bonificaciones o castigos pactadas, o en el monto final de las mismas, la sociedad comisionista miembro que actúe como vendedora deberá remitir a la Bolsa un muestreo representativo de los bienes, productos o commodities objeto de entrega para que ésta determine la procedencia de su aplicación, conforme con el procedimiento y dentro del término que para el efecto establezca la Bolsa mediante Circular, so pena de entenderse que: (i) si se trata de un castigo, el mismo era procedente; o (ii) si se trata de una bonificación, la misma no era procedente..

En aquellos casos en que el valor por concepto de bonificaciones o castigos no sea pagado en los términos y condiciones establecidos en el presente Reglamento y en el reglamento de la entidad a través de la cual se realiza la compensación y liquidación de las operaciones, se declarará el incumplimiento de la operación.

Subsección 3. De la entrega

Artículo 3.7.2.1.3.1.- Entrega. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La obligación de entregar, derivada de las operaciones celebradas, se ejecutará de la manera que se establece en los siguientes artículos.

Las partes al momento de celebrar la operación deberán indicar si la entrega deberá hacerse en el lugar de origen o de destino, indicando el sitio de entrega o recibo. En aquellos eventos en que no acuerden si la entrega se realizará en lugar de origen o de destino, se presumirá que ésta debe hacerse en lugar de origen.

Artículo 3.7.2.1.3.2.- Operaciones para entrega en lugar de origen. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Cuando en la operación se haya convenido la entrega dentro de los tres (3) días hábiles siguientes a la celebración de la operación, la sociedad comisionista vendedora deberá informar por cualquier medio escrito a la sociedad comisionista compradora, a la Bolsa y a la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las operaciones, el sitio exacto en donde se encuentran los bienes, productos o commodities, a más tardar dentro del día hábil siguiente a la fecha en que se realizó la operación, a menos que dicha información haya sido suministrada durante la complementación de la operación.

Cuando en la operación se haya convenido la entrega con un plazo superior al que se refiere el inciso anterior, ésta comunicación deberá enviarse a más tardar tres (3) días hábiles anteriores a la fecha pactada para el inicio de la entrega de los bienes, productos o commodities.

La información a que se refiere el párrafo anterior deberá informarse a través de una comunicación documental, indicando además, la ciudad, dirección, localización exacta del lugar en donde se entregarán los bienes, productos o commodities y los días de que dispone para su retiro después de recibida la comunicación. De dicha comunicación deberá enviarse copia a la Bolsa y a la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las operaciones.

Artículo 3.7.2.1.3.3- Operaciones para entrega en destino. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Cuando en la operación se haya convenido la entrega dentro de los tres (3) días hábiles siguientes a la celebración de la operación, la sociedad comisionista compradora deberá comunicar por escrito, a la sociedad comisionista vendedora, a la Bolsa y a la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las operaciones, a más tardar al día hábil siguiente a la celebración de la operación, la dirección exacta del sitio donde deberán entregar los bienes, productos o commodities objeto de la operación, a menos que dicha información haya sido suministrada durante la complementación de la operación.

Cuando en la operación se haya convenido la entrega con un plazo superior al que se refiere el inciso anterior, ésta comunicación deberá enviarse por escrito tres (3) días hábiles anteriores a la fecha pactada para el inicio de la entrega de los bienes, productos o commodities.

Copia de la respectiva comunicación deberá enviarse a la Bolsa y a la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las operaciones.

En aquellos casos en que la comunicación de que trata el presente artículo no sea remitida por la sociedad comisionista vendedora, se presumirá que la entrega debe ser efectuada en el lugar de origen.

Artículo 3.7.2.1.3.4.- Modificación a los sitios de entrega. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Sólo podrá modificarse el sitio de entrega pactado en la operación, en los siguientes casos:

1. Cuando haya un acuerdo entre las partes intervinientes en la operación, se podrá modificar el sitio de entrega dentro de las tolerancias que en materia de distancia establezca la Bolsa mediante Circular, ajustando el precio inicialmente pactado en la parte que corresponda del valor del flete según la tabla publicada por el Ministerio de Transporte, cuando se trate de recorridos allí establecidos o del mercado si corresponde a recorridos que no se encuentren allí fijados;

2. Siempre que las partes de la operación atiendan ante el Comité Arbitral a un arreglo directo previo a las fechas de cumplimiento de las obligaciones, cubriendo los costos que se generen con ocasión de dicho acuerdo y según las tarifas que fije para tal efecto la Junta Directiva de conformidad con los criterios establecidos en el artículo 1.6.6.1 del presente Reglamento. En ningún caso tal acuerdo podrá exceder las tolerancias que en materia de distancia establezca la Bolsa mediante Circular.

   Para la realización del señalado acuerdo directo se aplicará, en lo pertinente, lo previsto en los artículos 211 a 214 del Reglamento de Funcionamiento y Operación del Mercado Público de la Bolsa, mientras los mismos se encuentren vigentes o los que los sustituyan, modifiquen o adicionen.

Las modificaciones deberán ser informadas conjuntamente por las partes intervinientes a la Bolsa y a la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación y adicionalmente deben cumplir con los siguientes requisitos:

(i) Haber sido aceptadas por las partes intervinientes en la operación;

(ii) Informar a la Bolsa y a la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las operaciones sobre el acuerdo celebrado, con una antelación de por lo menos “x” días hábiles a la fecha en que se deba realizar la entrega;

(iii) Llegar a un acuerdo dentro del trámite de arreglo directo ante el Comité Arbitral con la misma antelación señalada en el numeral anterior, tratándose de lo previsto en el numeral 2 del presente artículo.

(iv) Obedecer a situaciones justificadas por los comitentes de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa intervinientes en la operación, de conformidad con lo que la Bolsa determine mediante Circular, en razón de las características connaturales al negocio celebrado.

En todo caso, las partes sólo podrán modificar los sitios de entrega de las operaciones sin que sea posible modificar los bienes, productos o commodities objeto de las mismas, el precio o la cantidad ni la fecha de pago, sin perjuicio de lo previsto en los artículos 3.7.2.1.1.5 y 3.7.2.1.4.2 del presente Reglamento.

Podrán pactarse ajustes al precio en razón de la modificación planteada, derivados de los mayores o menores costos en que incurra(n) la(s) parte(s) y que afecten el desarrollo inicialmente pactado para la operación, tales como transporte. Deberá indicarse claramente qué parte de la operación asumirá dichos costos.

La modificación a las condiciones de entrega prevista en el presente artículo se presume realizada con autorización de los comitentes de las partes intervinientes en la operación y, en consecuencia, éstos se obligan frente a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa a cubrir los costos asociados por el uso de este mecanismo, sin perjuicio de la obligación que les asiste a estas últimas de realizar los pagos a que haya lugar.

Toda entrega de bienes, productos o commodities dentro de los términos acordados por las partes según el procedimiento establecido en el presente artículo obligará al comprador a recibirla y a pagar el precio correspondiente a las unidades efectivamente entregadas.

Cuando las modificaciones a las operaciones generen a cargo de las partes intervinientes la obligación de ajuste de garantías según lo establezca la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las operaciones, éstas deberán ser ajustadas en el término que se establezca para tal efecto.

Artículo 3.7.2.1.3.5.- Aceptación. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Los bienes, productos o commodities objeto de las operaciones se entenderán aceptados al vencimiento de los términos establecidos para su rechazo, sin que se haya presentado un rechazo en los términos establecidos en el presente título, sin perjuicio de lo establecido en el inciso cuarto del artículo 3.7.2.1.4.1 del presente Reglamento.

Artículo 3.7.2.1.3.6.- Procedimiento de aceptación o rechazo por calidad. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que actúen en el mercado de físicos podrán rechazar, total o parcialmente, los bienes, productos o commodities que no cumplan con las calidades establecidas en la respectiva ficha técnica del bien, producto o commodity o con las pactadas en el momento de realizar la operación.

La sociedad comisionista que actúe como compradora deberá manifestar por escrito el rechazo a la sociedad comisionista miembro de la Bolsa que actúe como vendedora, y deberá informarlo a la Bolsa y a la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las operaciones, precisando las cantidades sobre las cuales recae el rechazo y en qué consiste la inconformidad en materia de calidad.

El rechazo deberá plantearse dentro del término establecido por la Bolsa mediante Circular, el cual podrá variar atendiendo a criterios tales como el tipo de bienes, productos o commodities o cualquier otro criterio que haga justificable suponer que es necesario establecer reglas especiales para determinar el momento en el cual se verifica su calidad.

Manifestado el rechazo, corresponderá a las partes intervinientes en la operación determinar cuál de ellas ejercerá la custodia sobre los bienes, productos o commodities objeto de rechazo. Si no hubiere acuerdo al respecto, será ejercida por la sociedad comisionista miembro de la Bolsa que actúe como vendedora, labor que podrá ejercer directamente o encargarla a los almacenes o bodegas expresamente autorizados por la Bolsa para tal efecto.

Si las partes intervinientes en la operación están de acuerdo en las causales de rechazo, los bienes, productos o commodities objeto de rechazo serán sustituidos dentro de los términos que determine la

Bolsa mediante Circular. En caso contrario, deberá efectuarse un muestreo representativo de los bienes, productos o commodities sobre los cuales recae el rechazo, por cualquiera de los siguientes medios:

1. Directamente por la Bolsa o un tercero designado para tal efecto. , en los sitios que se determine mediante Circular;

2. Muestreo realizado conjuntamente por ambas partes intervinientes en la operación, respecto de lo cual se dejará constancia en un documento en el que conste el sitio donde se realiza el muestreo, la población sobre la cual se realiza el muestreo, la metodología utilizada para realizar el muestreo, una descripción de los bienes, productos o commodities que componen la muestra. La muestra deberá enviarse a la Bolsa inmediatamente sea realizado el muestreo, copia del acta deberá ser enviada a la Bolsa el mismo día de la realización del muestreo, sin perjuicio de que el original del acta y el muestreo sean recibidos con posterioridad.

Recibida la muestra, la Bolsa, directamente o por intermedio de un tercero, realizará el análisis de la misma con la finalidad de determinar si ésta cumple con las calidades pactadas, únicamente respecto de las causales de rechazo que se hayan informado a la Bolsa en el documento a que se refiere el segundo inciso del presente artículo. Una vez se cuente con el resultado del análisis, la Bolsa informará a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa intervinientes en la operación el resultado de dicho dictamen, señalando que el mismo es inapelable y precisando si la causal de rechazo era procedente o no, para lo cual se procederá de la siguiente manera:

1. En caso de encontrarse que la causal de rechazo era procedente, la sociedad comisionista miembro de la Bolsa que actúe como vendedora deberá sustituir el bien, producto o commodity dentro del término que fije la Bolsa mediante Circular para tal efecto, con ajuste a lo que sobre el particular se determina para la pérdida de los bienes, productos o commodities más adelante. Así mismo, correrán a cargo del vendedor los costos derivados del muestreo y de los análisis a que haya lugar y no tendrá derecho a reclamar los costos de bodegaje si ha incurrido en ellos;

2. En caso de encontrarse que la causal de rechazo no era procedente, la sociedad comisionista miembro de la Bolsa que actúe como compradora deberá recibir el bien, producto o commodity inmediatamente, asumiendo todos los gastos en que eventualmente haya debido incurrir el vendedor para su custodia y con ocasión del rechazo, así como los demás asociados al muestreo y los análisis a que haya lugar.

   Tratándose de bienes, productos o commodities perecederos, siempre que el vendedor haya debido enajenar los mismos para prevenir su deterioro, situación que previamente debe comunicar al comprador y a la Bolsa, además de lo anterior, el comprador deberá asumir la diferencia entre el precio pactado y el precio recibido por el vendedor, cuando éste último sea inferior y sea representativo de los precios de mercado, así como todos los gastos transaccionales en que haya debido incurrir que no se encuentren previstos dentro de dicho precio, que al efecto acredite el vendedor.

   En caso de que no lo haya enajenado, el comprador deberá recibirlo en el estado en que se encuentre, siempre que se hayan adoptado medidas tendientes a mantener el estado de los bienes, productos o commodities y que su deterioro no fuera resistible. En éste último caso, deberá informar a la Bolsa y a su contraparte en la operación las medidas que utilizó para la conservación

de los bienes, productos o commodities, así como los costos en que incurrió los cuales deberán ser asumidos por el comprador.

La enajenación a cualquier título, de bienes, productos o commodities no perecederos que hayan sido objeto de rechazo se considerará como un incumplimiento en cabeza de la sociedad comisionista que los enajene, siempre que no haya habido un pronunciamiento al respecto por parte de la Bolsa.

En cualquier caso, la enajenación o cualquier hecho o acto que imposibilite la toma de muestras de conformidad con el procedimiento descrito en el presente artículo será de riesgo de quien ejerza la custodia, quien asumirá la pérdida y se presumirá que la causal de rechazo era procedente o no, según quien ejerza dicha custodia.

Los eventos que causen la pérdida de los bienes, productos o commodities con posterioridad a la toma de muestras se regirán por las siguientes reglas:

1. Si se determina que la causal de rechazo no era procedente:

1.1. Si la pérdida es imputable principalmente a la culpa del vendedor, independientemente de quien ejerza la custodia, ésta correrá con cargo a éste y deberá entregar el bien, producto o commodity en los mismos términos que si la causal de rechazo hubiera sido procedente;

1.2. Si la pérdida es imputable principalmente a la culpa del comprador, independientemente de quien ejerza la custodia, ésta correrá con cargo a éste, no habrá lugar a la sustitución de los bienes, productos o commodities y la obligación de entrega se entenderá cumplida, debiendo el comprador pagar el precio pactado;

1.3. Si la pérdida se presenta por un hecho ajeno a las partes que pueda ser catalogado como eximente de responsabilidad según lo dispuesto en el artículo 3.7.2.1.4.5 del presente Reglamento, independientemente de quien ejerza la custodia, la pérdida será a cargo del comprador, no habrá lugar a la sustitución de los bienes, productos o commodities, la obligación de entrega se entenderá cumplida, debiendo el comprador pagar el precio pactado.

2. Si se determina que la causal de rechazo era procedente:

2.1. Si la pérdida es imputable principalmente a la culpa del vendedor, independientemente de quien ejerza la custodia, ésta correrá con cargo a éste, y deberá proceder a la sustitución de los bienes, productos o commodities en los términos que determine la Bolsa;

2.2. Si la pérdida es imputable principalmente a la culpa del comprador, independientemente de quien ejerza la custodia, tal pérdida correrá con cargo a éste, no habrá lugar a la sustitución de los bienes, productos o commodities y la obligación de entrega se entenderá cumplida, debiendo el comprador pagar el precio pactado;

2.3. Si la pérdida se presenta por un hecho ajeno a las partes que pueda ser catalogado como eximente de responsabilidad según lo dispuesto en el artículo 3.7.2.1.4.5 del presente Reglamento, independientemente de quien ejerza la custodia, la pérdida será a cargo del vendedor y deberá entregar el bien, producto o commodity en los términos que determine la Bolsa.

Cuando se trate de una pérdida parcial de los bienes, productos o commodities, se aplicarán para la proporción perdida las mismas reglas de asunción del riesgo previstas anteriormente para pérdida total de las mercancías. El procedimiento de aceptación o rechazo continuará para aquella parte de las mercancías que se conserve.

El rechazo parcial no exime al comprador de pagar la cantidad que no sea objeto de rechazo. Cuando se esgriman dos (2) o más causales de rechazo, se aplicarán las reglas previstas en el presente artículo de manera individual respecto de cada causal de rechazo pudiendo, si es el caso, ordenar la sustitución de parte de los bienes, productos o commodities y ordenando la aceptación de la otra parte.

Artículo 3.7.2.1.3.7.- Tolerancias en cantidad. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La tolerancia será entendida como la posibilidad de entregar o recibir una cantidad superior o inferior a la pactada en la operación dentro de los límites fijados por la Bolsa mediante Circular, que atenderán a factores inherentes del bien, producto o commodity o a su naturaleza misma.

Solamente se admitirá el uso de la figura de la tolerancia en las operaciones sobre aquellos bienes, productos o commodities que la Bolsa haya señalado expresamente mediante Circular que admiten la aplicación de dicha figura, previa recomendación del Comité de Estándares.

No obstante, al momento de realizar la operación, las partes podrán renunciar válidamente a la aplicación del margen de tolerancia.

En aquellos casos en que se desee renunciar a la aplicación del margen de tolerancia previsto, tal circunstancia se deberá señalar en el pregón de la postura. Una vez adjudicada la operación en tal condición, se entenderá que únicamente procede la obligación de entregar y el derecho de recibir la cantidad exacta pactada en la operación, sin que sea admisible entregar cantidades mayores o menores.

En virtud de la figura de la tolerancia, la entrega dentro de los límites fijados por la Bolsa mediante Circular se entenderá como una entrega válida, obligará al comprador a recibirla y dará lugar al ajuste de las obligaciones de pago en cabeza del comprador respecto de la cantidad efectivamente entregada.

Las partes intervinientes en la operación informarán a la Bolsa y a la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las operaciones, las cantidades efectivamente entregadas y recibidas para lo de su competencia, dentro del término que fije la Bolsa mediante Circular.

En ningún caso se entenderá que la tolerancia constituye una opción a favor de alguna de las partes.

Bajo ninguna circunstancia, el margen de tolerancia puede ser entendido como una forma admisible de modificar las operaciones realizadas a través del mercado de físicos.

Artículo 3.7.2.1.3.8.- Pago. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El plazo o fecha de pago será acordado de manera clara y libremente por la partes al momento de celebrar la operación y podrá hacerse antes de la entrega, con la entrega o después de la entrega.

La Bolsa podrá estandarizar mediante Circular plazos de pago aplicables al mercado de físicos, atendiendo las características del mercado.

El pago deberá realizarse mediante las instrucciones que para tal efecto señale la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las operaciones, la cual calculará el valor de giro correspondiente y lo informará a las sociedades comisionistas participantes en la operación.

Sin perjuicio de lo anterior, para el establecimiento de las obligaciones de pago, el valor final de la liquidación de las operaciones deberá atender a los siguientes criterios:

1. Deberá establecerse la cantidad efectivamente entregada;
2. Deberá determinarse por lo menos de manera general la calidad de las cantidades efectivamente entregadas. De no existir un rechazo por calidad en los términos previstos en el presente título, se entenderá que las cantidades entregadas cumplen con las calidades establecidas en la ficha técnica o al momento de celebrar la operación;
3. Se harán los ajustes al precio pactado en la operación basándose en las bonificaciones o castigos pactados en la operación;
4. Se procederá a calcular el valor de giro que corresponda a partir de la aplicación de las normas descritas anteriormente.

Subsección 4. Cumplimiento

Artículo 3.7.2.1.4.1.- Cumplimiento de las operaciones. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Todas las operaciones celebradas a través del mercado de físicos de la Bolsa deberán ser cumplidas por las sociedades comisionistas miembros que actúen en éstas, de conformidad con los términos acordados en la operación, sin perjuicio de lo establecido en los artículos 3.7.2.1.3.4 y 3.7.2.1.4.2 del presente Reglamento.

La verificación del cumplimiento de las operaciones será efectuada por la Bolsa, sin perjuicio de las funciones propias de la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las operaciones.

La sociedad comisionista compradora informará a la Bolsa, por el medio que se determine mediante Circular, si la entrega fue realizada de conformidad con los términos pactados en la operación.

El incumplimiento de los términos convenidos deberá ser informado a la Bolsa a más tardar dentro de los “x” días calendario siguientes al plazo de entrega; si no se hiciere, la Bolsa presumirá que la operación fue cumplida en los términos pactados.

Para la verificación del cumplimiento de entrega, la Bolsa podrá solicitar a las partes todos los documentos que considere pertinentes, los cuales deberán ser remitidos en un plazo no superior a “x” días calendario.

Parágrafo.- Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa podrá dar cumplimiento a la operación en cuanto a la entrega, por fuera de los mecanismos previstos por la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las operaciones, siempre que dicha entidad así lo prevea en sus reglamentos.

Cuando en razón a expresas disposiciones legales la sociedad comisionista miembro de la Bolsa utilice a terceros para dar cumplimiento a la operación, no se entenderá que se encuentre delegando su profesionalismo ni actuando en contra del régimen legal que regula su actividad.

Las operaciones sobre los bienes, productos o commodities objeto de negociación en el mercado de físicos deberán cumplir con la normatividad vigente de obligatoria observancia que regule entre otros su comercio y fabricación.

Artículo 3.7.2.1.4.2.- Cumplimiento extemporáneo de las operaciones. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, podrán solicitar cumplimiento extemporáneo de las obligaciones derivadas de las operaciones celebradas en el mercado de físicos, el cual podrá implicar el anticipo o aplazamiento del cumplimiento de las mismas, efecto para el cual deberán someterse a lo establecido en el presente Reglamento, sin perjuicio de lo que sobre el particular estipule el reglamento de la entidad a través de la cual se adelante la compensación y liquidación de las operaciones.

En ningún caso el cumplimiento extemporáneo de las obligaciones podrá ser inferior o superior a los plazos establecidos por la Bolsa mediante Circular, para cada una de los bienes, productos o commodities.

Artículo 3.7.2.1.4.3.- Procedimiento para el cumplimiento extemporáneo de las operaciones. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas de la Bolsa que requieran utilizar el mecanismo de cumplimiento extemporáneo de las operaciones en el mercado de físicos, deberán atender el siguiente procedimiento:

Las sociedades comisionistas miembros que intervengan en la operación, podrán, por una única vez, solicitar se les autorice el cumplimiento extemporáneo de la obligación respectiva.

La correspondiente solicitud deberá presentarse por cualquiera de los siguientes medios:

(i) Mediante comunicación radicada en la Bolsa a más tardar el día de cumplimiento de la obligación, antes de la hora que fije la Bolsa mediante Circular, suscrita por las dos (2) sociedades comisionistas miembros de la Bolsa intervinientes en la operación;

(ii) Mediante el envío de un correo electrónico dirigido a la instancia que determine la Bolsa, el cual deberá ser confirmado por el mismo medio por la sociedad comisionista miembro de la Bolsa contraparte de la solicitante en la operación.

Ambos correos deberán haber sido recibidos por la instancia que determine la Bolsa en el correo electrónico que se informe a través de Boletín Informativo, a más tardar el día de cumplimiento de la obligación antes de la hora que fije el Presidente mediante Circular.

En caso de que la Bolsa reciba comunicaciones separadas, la información contenida en cada una deberá corresponder de manera exacta; en caso de que no se cumpla esta condición, se entenderá rechazada la solicitud sin que la Bolsa deba declararlo expresamente.

Para efectos de solicitar la autorización a que se ha hecho referencia, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que intervengan en la operación deberán contar con la autorización de sus comitentes. Por lo anterior, con la solicitud de cumplimiento extemporáneo de las obligaciones derivadas de las operaciones celebradas en el mercado de físicos, se entenderá otorgada la autorización para tal fin por los comitentes respectivos, quienes se obligan frente a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa a cubrir los costos asociados por el uso de este mecanismo, sin perjuicio de la obligación que les asiste a estas últimas de realizar los pagos a que haya lugar frente a la entidad encargada de la compensación y liquidación de las operaciones.

En la solicitud respectiva, deberá indicarse:

(i) La fecha en que se dará cumplimiento extemporáneo de la operación, la cual, no podrá ser superior a "x" días hábiles posteriores a la fecha de cumplimiento pactada al momento de la celebración de la operación.

Deberá establecerse de manera clara la fecha en que deba realizarse el pago; en aquéllos casos en que no se señale nada al respecto, se presumirá que la fecha de pago será la misma establecida al momento de celebrar la operación.

(ii) La definición de cuál de las dos (2) sociedades comisionistas miembros de la Bolsa solicita inicialmente la aplicación del mecanismo de cumplimiento extemporáneo y cuál de ellas asumirá los costos de utilización de este mecanismo, que para el efecto fije la Junta Directiva y sean comunicados a través de Circular, así como el pago de una suma de dinero que se liquidará en la forma que determine la Bolsa mediante Circular.

(iii) La manifestación por parte de las sociedades comisionistas miembros que intervengan en la operación, en caso de que se autorice por parte de la Bolsa el cumplimiento extemporáneo, de que cumplirán los requisitos y procedimientos que establezca para tal fin la entidad encargada de la compensación y liquidación de las operaciones.

Una vez aceptado por la Bolsa el cumplimiento extemporáneo solicitado, ésta informará de tal situación a la entidad encargada de la compensación y liquidación de las operaciones, así como a las sociedades comisionistas miembros que intervengan en la operación.

Parágrafo.- Las obligaciones de cualquier naturaleza que deban ser cumplidas por las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa como consecuencia de la solicitud de cumplimiento extemporáneo de operaciones en el mercado de físicos, deberán llevarse a cabo dentro de los nuevos plazos previstos para el cumplimiento de las obligaciones, caso contrario en el cual, se tendrá como incumplida la operación.

Artículo 3.7.2.1.4.4.- Eventos de incumplimiento. Se declarará incumplida total o parcialmente la operación en los siguientes casos:

1. Cuando se presente un rechazo de los bienes, productos o commodities objeto de las operaciones, en los términos previstos en el presente título, sin que los mismos sean sustituidos satisfactoriamente dentro del término establecido por la Bolsa para el efecto;

2. Cuando no se presente la entrega de los bienes, productos o commodities objeto de la respectiva operación en los términos acordados por las partes, sin perjuicio de lo establecido en los artículos 3.7.2.1.3.4 y 3.7.2.1.4.2 del presente Reglamento;
3. Cuando el comprador no reciba los bienes, productos o commodities objeto de la operación sin someterse el rechazo al procedimiento previsto en el artículo 3.7.2.1.3.6 del presente Reglamento;
4. Cuando no se realice el pago en los términos pactados en la operación, excepto lo previsto en los artículos 3.7.2.1.3.4 y 3.7.2.1.4.2 del presente Reglamento;
5. Cuando no se realice el pago de las bonificaciones o castigos pactados al momento de realizar la operación, en los términos previstos en el artículo 3.7.2.1.2.2. del presente Reglamento;
6. Cuando los bienes, productos o commodities sean enajenados sin atender a los parámetros establecidos en el procedimiento de aceptación o rechazo previsto en el artículo 3.7.2.1.3.6 del presente Reglamento;
7. Cuando se incumplan las obligaciones contraídas en ejercicio del mecanismo de cumplimiento extemporáneo previsto en el artículo 3.7.2.1.4.2 del presente Reglamento;
8. Cuando no se constituyan o ajusten las Garantías conforme lo disponga el presente Reglamento y las normas que lo desarrollen;
9. Los demás que se encuentren previstos en el presente Reglamento.

Parágrafo primero.- Se declararán incumplidas parcialmente aquellas operaciones en las que se incumplan de manera parcial las obligaciones de entrega y/o pago pactadas.

La declaratoria parcial de incumplimiento procederá tanto en aquellas operaciones que comprendan varias entregas y/o pagos, así como en aquéllas que tengan una única fecha de entrega y/o pago.

El incumplimiento parcial en la entrega o en el pago de una operación con múltiples entregas y/o plazos de pago, no generará la declaratoria de incumplimiento total de la operación, ni liberará a las partes de seguir cumpliendo con las demás obligaciones pactadas.

Sin perjuicio de lo anterior, tratándose de operaciones con múltiples fechas de entrega, cuando se declare el incumplimiento parcial de un número de entregas que superen el “x%” de la operación, a solicitud de la parte afectada podrá declararse el incumplimiento total de la misma.

En todo caso, en tales eventos la Bolsa podrá declarar el incumplimiento total de la operación cuando considere que el hecho que originó el incumplimiento parcial constituye un impedimento para que se dé cumplimiento a las demás entregas o pagos.

Parágrafo segundo.- Cuando el procedimiento de Acreditación cumplido por las partes de la operación dé cuenta de que se ha presentado alguna de las causales previstas en los numerales 2, 3, 4 o 5 del presente artículo, o tal hecho sea informado por alguna de ellas a la Bolsa, se seguirá el siguiente procedimiento para determinar la declaratoria de incumplimiento correspondiente. Igual procedimiento se seguirá ante el incumplimiento de la obligación de adelantar el procedimiento de Acreditación respectivo de conformidad con lo establecido en el presente Reglamento y a través de Circular.

La Bolsa, en el plazo previsto a través de Circular, requerirá a la sociedad comisionista de bolsa miembro afectada, para que informe si le interesa que se convoque un Comité Arbitral, en el que trate de llegar a un acuerdo sobre el cumplimiento de la operación.

La parte de afectada deberá manifestar el sentido de su decisión dentro del plazo que se determine a través de Circular. En caso de que la parte afectada manifieste que no le interesa la celebración del Comité Arbitral se declarará el incumplimiento. Igualmente se declara el incumplimiento si celebrado el Comité Arbitral las partes no llegan a ningún acuerdo o si el mismo no se celebra en la fecha prevista por la inasistencia de cualquiera de ellas.

En los casos en que se celebre el Comité Arbitral el mismo tendrá lugar en el plazo establecido a través de Circular y no podrá ser suspendido ni prorrogado. Si las partes llegan a un acuerdo para cumplir las obligaciones pactadas, se modificará la información que corresponda en el sistema de negociación y en el sistema de compensación y liquidación y no se declarará el incumplimiento con el fin de que las obligaciones correspondientes sean cumplidas en las condiciones acordadas en el Comité Arbitral.

Los costos del Comité Arbitral del que trata este parágrafo, sea que exista acuerdo o no, serán asumidos por la sociedad comisionistas de bolsa miembro que haya incurrido en la causal de incumplimiento.

Artículo 3.7.2.1.4.5.- Exoneración. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La sociedad comisionista miembro de Bolsa que actúe como vendedora, quedará exonerada de su deber de entregar el bien, producto o commodity objeto de la operación, en aquellos casos en que pruebe oportunamente a la Bolsa que ha ocurrido un hecho imprevisible e irresistible, que le impidió realizar la entrega, siempre y cuando su ocurrencia sea declarada por la Bolsa antes de la fecha de entrega, en los términos señalados en el presente artículo. Dicha declaratoria procederá previa solicitud de la sociedad comisionista que actúo como vendedora.

La sociedad comisionista miembro vendedora deberá informar de manera inmediata a la Bolsa y a la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las operaciones sobre el acaecimiento del hecho, allegando todos los documentos necesarios para acreditar su ocurrencia y que el mismo no se pudo prever ni resistir. Lo anterior sin perjuicio de que la Bolsa y/o la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación de las operaciones, le puedan requerir con posterioridad, información y/o documentos adicionales.

La Bolsa estudiará dentro del plazo que se establezca mediante Circular si se configura o no la procedencia de la causal de exoneración. La decisión tomada será informada de manera inmediata a las partes intervinientes en la operación, así como a la entidad a través de la cual se lleve a cabo la compensación y liquidación de la operaciones.

Una vez declarada la procedencia de la causal de exoneración, se entenderá que la sociedad comisionista miembro vendedora quedará exonerada de su deber de entrega y la sociedad comisionista compradora liberada de su deber de pago. Lo anterior sin perjuicio de la declaratoria de incumplimiento de la operación y de los arreglos a los que se llegue mediante los mecanismos previstos en los artículos 211 a 214 del Reglamento de Funcionamiento y Operación del Mercado Público de la Bolsa, mientras los mismos se encuentren vigentes o los que los sustituyan, modifiquen o adicionen.

Parágrafo primero.- Lo previsto en el presente artículo inhibe la función disciplinaria prevista en el presente Reglamento.

Parágrafo segundo.- La causal que afecte la posibilidad de cumplir de manera íntegra con el contrato, pero que permita cumplirlo de manera parcial, no exonerará al vendedor de la entrega de la porción que esté en capacidad de entregar ni al comprador de recibirlo y pagar el precio que corresponda.

Artículo 3.7.2.1.4.6.- Cumplimiento financiero. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Siempre que haya un acuerdo entre las partes, éstas podrán requerir dar cumplimiento financiero a una operación de cumplimiento en físico o efectivo cuando así lo soliciten conjuntamente, por escrito a la entidad a través de la cual se realice la compensación y liquidación y a la Bolsa con una antelación no inferior a "x" días hábiles a la fecha en que deba cumplirse la operación, y con ajuste a los procedimientos establecidos por dicha entidad.

La correspondiente solicitud deberá presentarse por cualquiera de los siguientes medios:

(i) Mediante comunicación radicada en la Dirección de Operaciones de la Bolsa y en la entidad a través de la cual se lleve a cabo la compensación y liquidación de las operaciones, "x" días hábiles antes de la fecha en que deba cumplirse la operación, suscrita por las dos (2) sociedades comisionistas miembros de la Bolsa intervinientes en la operación;

(ii) Mediante el envío de un correo electrónico dirigido a la Dirección de Operaciones de la Bolsa y a la entidad a través de la cual se lleve a cabo la compensación y liquidación de las operaciones, el cual deberá ser confirmado por el mismo medio por la sociedad comisionista miembro de la Bolsa contraparte de la solicitante en la operación.

Ambos correos deberán haber sido recibidos por la Dirección de Operaciones de la Bolsa y por la entidad a través de la cual se lleve a cabo la compensación y liquidación de las operaciones, en el correo electrónico que se informe a través de Boletín Informativo, a más tardar "x" días hábiles antes de la fecha en que deba cumplirse la operación.

En caso de que la Bolsa y la entidad a través de la cual se lleve a cabo la compensación y liquidación de las operaciones reciban comunicaciones separadas, la información contenida en cada una deberá corresponder de manera exacta; en caso de que no se cumpla esta condición, se entenderá rechazada la solicitud sin que la Bolsa deba declararlo expresamente.

Para efectos de solicitar el cumplimiento financiero de la operación a que se ha hecho referencia, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que intervengan en la operación deberán contar con la autorización de sus comitentes. Por lo anterior, con la solicitud de cumplimiento financiero de las operaciones celebradas en el mercado de físicos, se entenderá otorgada la autorización para tal fin por los comitentes respectivos, quienes se obligan frente a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa a cubrir los costos asociados por el uso de este mecanismo, sin perjuicio de la obligación que les asiste a estas últimas de realizar los pagos a que haya lugar frente a la entidad encargada de la compensación y liquidación de las operaciones.

Sección 2. Registro de Facturas

Artículo 3.7.2.2.1.- Registro de Facturas. *Adicionado mediante Resolución No. 1977 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Para efectuar el Registro de Facturas, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán enviar a ésta última la siguiente información, previo a la

autorización de la expedición del comprobante que dé cuenta del registro, al momento en que se efectúe el correspondiente registro:

1. Número de la factura registrada, consecutivo del documento equivalente a factura o demás consecutivos que permitan identificar el negocio en aquellos casos en que el vendedor no se encuentre legalmente obligado a expedir la factura;
2. Identificación y calidad del activo objeto del negocio que se registra, así como impurezas, humedad o demás características que establezca la Bolsa con sujeción al numeral 13 del presente artículo;
3. Precio por unidad de medida del negocio que se registra;
4. Cantidad del negocio que se registra, en la unidad de medida que señale la Bolsa mediante Circular para cada bien o producto agropecuario, agroindustrial u otros commodities;
5. Valor transado del negocio que se registra;
6. Identificación de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que actúan como encargados del registro;
7. Identificación de las partes intervinientes en el negocio que se registra así como su respectivo número de identificación ante el Registro Único Tributario, cuando corresponda;
8. Fecha de pago del negocio que se registra;
9. Fecha de entrega del activo objeto del negocio que se registra, cuando sea procedente;
10. Fecha de celebración del negocio que se registra;
11. Comisión pactada;
12. Los impuestos que correspondan a la negociación en virtud de la naturaleza del activo;
13. Los demás que la Bolsa establezca mediante Circular.

En el sistema de la Bolsa deberán quedar registradas fecha y hora en la cual se realice el registro, expresadas en términos de año, mes, día, horas, minutos y segundos.

Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán asegurarse que la información que remitan a la Bolsa corresponda a información cierta, veraz y fidedigna de la realidad de los negocios que éstas registran. La Bolsa no será responsable por la omisión al presente deber.

La fecha límite para el Registro de Facturas y demás condiciones a que haya lugar se establecerán mediante Circular.

El Registro de Facturas podrá tener incidencia en la formación de precios del mercado de físicos, para lo cual los precios registrados en los sistemas de la Bolsa podrán ser tenidos en cuenta al momento del cálculo de los precios de referencia, debiéndose considerar la fecha de celebración del negocio y con sujeción a los criterios que la Bolsa determine mediante Circular, los cuales, en todo caso deberán corresponder a la metodología que la Bolsa use para el efecto y publicarse de manera previa a su utilización.

La Bolsa podrá así mismo, determinar los aspectos técnicos y operativos relacionados con los precios de referencia, mediante documentos privados a los cuales no tendrán acceso las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa ni el mercado en general.

Título Octavo. Mercado de Instrumentos Financieros

Capítulo Primero. Generalidades del mercado

Artículo 3.8.1.1.- Definiciones. Además de las definiciones contenidas en otros artículos del presente Reglamento, las cuales también aplicarán en relación con el presente Título, para todos los efectos las palabras y términos indicados en este artículo tendrán el significado que se les asigna a continuación:

a. **Almacén General de Depósito o AGD:** Serán los Almacenes Generales de Depósito legalmente constituidos de conformidad con la normativa vigente, que emitan CDMs que se negocien a través de la Bolsa en desarrollo de las actividades relacionadas en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero (artículos 33, 34, 35, 176 y 177) y en el Capítulo Segundo del Título Segundo de la Parte Segunda de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia (Circular Externa No. 029 de 2014), así como en las normas que las complementen, modifiquen o sustituyan. Los Almacenes Generales de Depósito son entidades que se encuentran sometidas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia.

   Los Almacenes Generales de Depósito se consideran emisores de valores en la medida en que emitan CDMs que se encuentren inscritos en el RNVE.

b. **Certificados de Depósito de Mercancías o CDM:** Son los Certificados de Depósitos de Mercancías emitidos por los AGD. Los CDMs inscritos en el RNVE y en el SIBOL tendrán adicionalmente a su condición de título valor, las prerrogativas y la condición de Valor a que se refiere el artículo 2 de la Ley 964 de 2005.

   Los Certificados de Depósito de Mercancías, en los términos del artículo 757 del Código de Comercio, son títulos valores que bajo esa denominación emite un AGD, los cuales incorporan los derechos del depositante sobre las Mercancías depositadas. Los CDMs inscritos en el RNVE y en el SIBOL tienen las características y prerrogativas de los títulos valores, excepto la acción cambiaria de regreso. Tampoco procederá contra el tercero que los adquiera, acción reivindicatoria, medidas de restablecimiento de derecho y/o comiso e incautación, siempre que al momento de la adquisición se haya obrado de buena fe exenta de culpa.

c. **Emisor de Valores:** Son las entidades que se encuentren inscritas bajo tal calidad en el RNVE y tengan Valores inscritos en el mismo registro.

d. **Haircut:** Es la tasa de descuento que se aplica sobre el Valor Primario de los Valores transados o entregados como Garantía en operaciones Repo, en cada caso, determinado a partir de metodologías establecidas en el presente Reglamento.

e. **Indicador de Precio:** Se entenderá por Indicador de Precio lo señalado en el artículo 6.1.1.2. del Presente Reglamento.

f. **Indicador de Precio Ajustado:** Es el Indicador de Precio al cual se le ha aplicado un ajuste consistente en la volatilidad del Indicador de Precio del subyacente del CDM para un periodo de tiempo determinado por Circular y que se aplica de manera exclusiva para determinar la cuantía del llamado al margen.

g. Instrumento Financiero: Los Instrumentos Financieros son una especie de los Activos definidos en el artículo 6.1.1.2 del Presente Reglamento. De conformidad con lo anterior, para los efectos del presente Título se entiende por Instrumento Financiero cualquier contrato, derecho, Valor o título valor que genere un activo financiero a favor de una persona y, al mismo tiempo, un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra, y que por su naturaleza sea susceptible de ser transado a través de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities

La ejecución de transacciones sobre instrumentos financieros se realizará conforme con la reglamentación expedida por la Bolsa y aprobada previamente por la Superintendencia Financiera de Colombia.

h. Mermas aplicables al periodo de almacenamiento de las mercancías que subyacen al CDM: Se refiere a las pérdidas, deterioros o averías que se causen a las mercancías que subyacen al CDM, en virtud de, entre otros, los vicios propios de tales mercancías de conformidad con lo previsto en el artículo 34 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y el artículo 5.2.2.1.6. del Decreto 2555 de 2010.

i. Monto Inicial de la Operación Repo: Es el valor monetario que deberá pagar la parte Adquirente al celebrar la operación Repo. La determinación del Monto Inicial de la operación Repo atenderá a la formulación planteada en el artículo 3.8.2.2.1. del presente Reglamento.

j. Monto Final Consolidado: Es el resultado de restar al Monto Final de la operación Repo la cuantía de las Garantías Adicionales que se hayan constituido o hayan sido requeridas respecto de determinada operación Repo y que no hayan sido liberadas.

El Monto Final Consolidado es una variable que se utiliza exclusivamente para la determinación del Precio de Sostenimiento, conforme se indica en el numeral 1) del artículo 6.4.2.4. del presente Reglamento.

k. Monto Final de la Operación Repo: Es la suma monetaria que deberá pagar la parte Enajenante a cambio de que le sea transferido de regreso el CDM objeto de la operación Repo.

l. Operaciones Repo: Las operaciones de Reporto o Repo son aquellas en las que una parte (el "Enajenante"), transfiere la propiedad a la otra (el "Adquirente") sobre valores susceptibles de ser negociados por conducto de la Bolsa, a cambio del pago de una suma de dinero (el "Monto Inicial") y en las que el Adquirente al mismo tiempo se compromete a transferir al Enajenante los Valores de la misma especie y características a cambio del pago de una suma de dinero ("Monto Final") en la misma fecha o en una fecha posterior previamente acordada.

m. Precio de Sostenimiento: Es el precio mínimo del Activo que subyace al CDM, que se considera suficiente para cubrir la totalidad de obligaciones inherentes a la Operación Repo. Se utiliza en la determinación del llamado al margen.

n. Valor: Para los efectos del presente Reglamento se entenderá incorporada la definición de Valor establecida en el artículo 2 de la Ley 964 de 2005.

En los sistemas de negociación que administre la Bolsa, únicamente se podrán efectuar operaciones sobre Valores que de conformidad con la normatividad vigente sean transables a través de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities.

o. Valor Nominal del CDM: Es el valor consignado en el CDM bajo tal denominación. Resulta de multiplicar el precio unitario del subyacente, que es fijado por el AGD y que aparece en el CDM, por la cantidad del subyacente que representa el CDM.

p. Valor Primario del CDM: Sera el menor valor entre el Valor Razonable del CDM, conforme dicho término es definido en el numeral 6.5. del Capítulo Primero de la Circular Contable y Financiera 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia, y su Valor Nominal.

q. Valor Razonable del CDM: De acuerdo con el Capítulo Primero de la Circular Contable y Financiera 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia, es el precio de los subyacentes físicos del CDM, valorados acorde a los precios de cierre publicados de forma diaria por la bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities para los productos físicos. El Valor Razonable del CDM es el mismo precio de mercado del Valor en comento, conforme dicho término es utilizado en el literal b) del artículo 2.36.3.1.1. del Decreto 2555 de 2010.

Artículo 3.8.1.2.- Objeto del Mercado de Instrumentos Financieros. A través del Mercado de Instrumentos Financieros se podrán celebrar operaciones de contado, operaciones a plazo y operaciones Repo sobre documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos y contratos que puedan transarse a través de la Bolsa.

Parágrafo.- Las operaciones del Mercado de Instrumentos Financieros se regirán por lo dispuesto en el presente Reglamento. De conformidad con lo anterior, en el Mercado de Instrumentos Financieros solo se podrán realizar operaciones respecto de las cuales se hayan establecido previamente en el presente Reglamento, las reglas que rijan las mismas, las cuales deberán haber sido aprobadas por la Superintendencia Financiera de Colombia. De igual forma, en este mercado solo se podrán transar aquellos Instrumentos Financieros cuya negociación se encuentre expresamente prevista y regulada en este Reglamento.

Artículo 3.8.1.3.- Obligaciones de los participantes. Las sociedades comisionistas miembros que celebren operaciones a través del Mercado de Instrumentos Financieros, estarán sometidas a la totalidad de obligaciones que correspondan a cada tipo de operación, según se encuentre reglamentado en el presente Título y las demás que les sean aplicables en virtud del Reglamento, la Ley 964 de 2005, el Decreto 2555 de 2010 y las normas que las complementen, modifiquen o sustituyan.

Sin perjuicio de las demás obligaciones establecidas en el presente Reglamento, las sociedades comisionistas miembros que participen en el Mercado de Instrumentos Financieros tendrán las siguientes obligaciones:

1. Poner oportunamente a disposición de sus comitentes los Valores negociados, así como las sumas de dinero respectivas, dentro del plazo fijado por los mismos o, en su defecto, en el plazo fijado legal y/o reglamentariamente para tal fin, y atendiendo las normas relacionadas con el proceso de compensación y liquidación de la operación correspondiente;

2. Cumplir con los requerimientos operativos exigidos para la realización de operaciones, que se fijen por la Bolsa mediante Circular, incluidos aquellos relacionados con el manejo de los Activos y/o garantías que deban ser objeto de custodia por parte de la Bolsa;

3. Dar cumplimiento a las obligaciones de entrega de los Activos negociados y garantías, en condiciones de ser transferidos libres de toda clase de gravamen, limitación al dominio o limitación al ejercicio de los derechos contenidos en los mismos, así como de cualquier medida cautelar, pleito pendiente u otro fenómeno que pueda afectar la propiedad o su libre negociabilidad;

4. Asesorar profesional, debida, íntegra y oportunamente a sus clientes, en relación con todos los riesgos asociados a las operaciones a celebrarse a través del Mercado de Instrumentos Financieros de la Bolsa. Se entiende por asesoría profesional el brindar recomendaciones individualizadas que incluyan una explicación previa acerca de los elementos relevantes del tipo de operación, con el fin de que el cliente tome decisiones informadas, atendiendo al perfil de riesgo particular que la sociedad comisionista miembro le haya asignado, de acuerdo con la información suministrada por el cliente sobre sus conocimientos y experiencia en el ámbito de inversión correspondiente al tipo de operación a realizar. El deber de asesoría deberá ser cumplido por conducto de un profesional debidamente certificado para este fin, quien deberá estar vinculado laboralmente a la sociedad comisionista miembro;

5. Adoptar políticas y procedimientos para que la información que se dirija a sus clientes o clientes potenciales esté dotada de las características de veracidad, objetividad, oportunidad, completitud e imparcialidad, haciendo especial énfasis en la naturaleza y características de la operación, los costos de la misma y los riesgos que ésta enmarca;

6. Garantizar los derechos de los consumidores financieros en los términos establecidos en el artículo 5 de la Ley 1328 de 2009 y las normas que lo complementen, modifiquen o sustituyan;

7. En el caso de operaciones sobre Valores, cumplir con todos los deberes exigibles a los intermediarios del mercado de valores, en especial, sin limitarse a ellos, los contemplados en el artículo 7.3.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 y las normas que los complementen, modifiquen o sustituyan, así como el previsto en el artículo 5.1.3.7 del presente Reglamento;

8. Establecer los mecanismos que se consideren necesarios para evaluar, gestionar y mitigar los riesgos propios inherentes a las operaciones que celebren;

9. Informar de manera inmediata a la Bolsa cuando quiera que sus comitentes en operaciones del Mercado de Instrumentos Financieros, sean sometidos a un procedimiento concursal, una toma de posesión para liquidación o a acuerdos globales de reestructuración de deudas.

En ningún caso será admisible al momento del cumplimiento de las operaciones, alegar la falta de provisión de fondos o la inexistencia del Activo objeto de la operación. Lo anterior se entiende sin perjuicio de la facultad de la sociedad comisionista miembro de ejercer el derecho de retención previsto en la normatividad relativa al contrato de comisión, y conforme se describa mediante Circular.

Parágrafo.- Todas las sociedades comisionistas miembros podrán participar en el Mercado de Instrumentos Financieros, sin requerir para el efecto autorización especial en relación con dicho

mercado, salvo en los casos en que en el presente Reglamento se incorporen requisitos particulares para determinado tipo de operaciones.

Artículo 3.8.1.4.- Escenarios de negociación. Las operaciones que celebren las sociedades comisionistas miembros a través del Mercado de Instrumentos Financieros se realizarán en la Rueda de Viva Voz mediante el pregón de posturas.

Artículo 3.8.1.5.- Instrumentos objeto de las operaciones. Se podrán negociar en el Mercado de Instrumentos Financieros de la Bolsa, a través de las operaciones a que se refiere el presente Título, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, Valores, derechos y contratos, así como todos aquellos Activos que señale la normatividad vigente, siempre que se encuentren inscritos en el SIBOL y su negociación esté regulada en el presente Reglamento.

De conformidad con lo anterior, se establecerán en el presente Reglamento reglas especiales para aquellos Activos que así lo requieran.

Para la negociación de Valores, los mismos deben además estar inscritos en el RNVE de acuerdo con lo señalado en la Ley 964 de 2005, en el Decreto 2555 de 2010 y en las normas que las complementen, modifiquen o sustituyan.

Artículo 3.8.1.6.- Mecanismos de posturas, de puja y/o de adjudicación. Los mecanismos de posturas, de puja y/o de adjudicación deben aludir al proceso de formación de precios, de conformidad con las reglas generales del sistema de negociación de la Bolsa que se establecen en el presente Reglamento.

De conformidad con lo anterior, las posturas, la puja y la adjudicación de las operaciones que se celebren en el Mercado de Instrumentos Financieros, deberán atender, en lo pertinente, lo dispuesto en la Sección 1 del Capítulo Segundo del Título Segundo del Libro Tercero del presente Reglamento.

Artículo 3.8.1.7.- Compensación y liquidación de las operaciones en el Mercado de Instrumentos Financieros. Todas las operaciones celebradas en el Mercado de Instrumentos Financieros se compensarán y liquidarán a través del sistema dispuesto por la Bolsa para tal efecto, atendiendo las previsiones incluidas en Libro Sexto del presente Reglamento, en la Circular Única de la Bolsa y en los Instructivos Operativos que se expidan. De conformidad con lo anterior, las sociedades comisionistas miembros deberán acatar las normas de la Bolsa como administradora del sistema de compensación y liquidación de las operaciones.

El cumplimiento de las operaciones en el Mercado de Instrumentos Financieros se someterá a lo dispuesto para cada modalidad de operación en las normas particulares aplicables.

Parágrafo.- La autorización para la presentación de la postura de venta de un CDM para realizar una operación, conforme con el artículo 3.8.2.2.4. del presente Reglamento, será necesaria para que la operación Repo pueda ser llevada a cabo, así como compensada y liquidada por la Bolsa.

Artículo 3.8.1.8.- Anulación de operaciones. La anulación de operaciones en el Mercado de Instrumentos Financieros deberá atender lo dispuesto en los artículos 3.2.3.2.1. a 3.2.3.2.4. del presente Reglamento y en las demás normas que los complementen, modifiquen o sustituyan.

Artículo 3.8.1.9.- Incumplimiento de las operaciones celebradas en el Mercado de Instrumentos Financieros. El incumplimiento de operaciones en el Mercado de Instrumentos Financieros se regirá por lo dispuesto en el presente Reglamento para cada uno de los tipos de operaciones reguladas en el mismo. Sin perjuicio de lo anterior, las sociedades comisionistas miembros deberán cumplir con las obligaciones que les imponga su calidad de Participantes en el sistema de compensación y liquidación, so pena de la declaratoria de incumplimiento de las operaciones celebradas en el Mercado de Instrumentos Financieros de la Bolsa, de conformidad con lo dispuesto en el presente Reglamento.

Capítulo Segundo. Operaciones Reporto o Repo

Sección 1. Disposiciones Generales

Artículo 3.8.2.1.1.- Operaciones Repo en el escenario de la Bolsa. Las sociedades comisionistas miembros podrán realizar operaciones Repo a través de la Rueda de Viva Voz, de conformidad con las reglas establecidas en este Capítulo y las demás contenidas en la normatividad aplicable.

En el caso de operaciones Repo sobre CDM, el comitente de la sociedad comisionista Adquirente autorizará a la Bolsa para conservar el CDM en custodia hasta el cumplimiento de la operación. Para este efecto, la Bolsa expedirá un certificado de custodia del Valor negociado que deberá ser entregado por la sociedad comisionista Adquirente a su comitente, conjuntamente con el respectivo "Comprobante de Negociación".

Artículo 3.8.2.1.2.- Valores susceptibles de ser objeto de operaciones Repo. A través de la Rueda de Viva Voz se podrán realizar operaciones Repo sobre CDMs que cumplan las siguientes condiciones:

1. Que se encuentren inscritos en el RNVE;

2. Que el CDM se encuentre inscrito en el SIBOL de conformidad con lo previsto en el artículo 1.4.2.4.1 del presente Reglamento;

3. Que el subyacente del CDM se encuentre inscrito en el SIBOL;

4. Que su negociación a través de operaciones Repo, en razón a su subyacente, haya sido autorizada por la Bolsa, previa aplicación del procedimiento y la metodología establecidos en el artículo 3.8.2.1.3 del presente Reglamento. La determinación de la viabilidad de negociar el CDM a través de operaciones Repo no requerirá una inscripción adicional en el SIBOL.

   Mediante Instructivo Operativo que se pondrá a disposición del público en la página de internet de la Bolsa, se encontrará el listado de subyacentes que podrán ser negociados a través de operaciones Repo sobre CDMs;

5. Que las mercancías que representen estén aseguradas por los respectivos AGD por su Valor Nominal, contra los riesgos de actos mal intencionados de terceros - AMIT;

6. Que además de sus elementos legales esenciales, contenga la declaratoria expresa de que las mercancías representadas se encuentran libres de gravamen y que el bono de prenda ha sido anulado;

7. Que su Valor Nominal no sea menor al que determine la Junta Directiva de la Bolsa Mercantil y se informe al mercado a través de Circular.

Parágrafo.- En el CDM también se señalarán las mermas de las mercancías depositadas que el AGD reconocerá, cuando sea del caso.

Artículo 3.8.2.1.3.- Procedimiento y metodología para determinar los CDMs susceptibles de ser objeto de operaciones Repo en razón a su subyacente.

1) Procedimiento. Para la determinación de los CDMs que serán susceptibles de ser negociados a través de operaciones Repo en el escenario de la Bolsa, se seguirá el siguiente procedimiento:

a) La sociedad comisionista miembro interesada elevará a la Bolsa una solicitud de autorización para que los CDMs que tengan determinado subyacente puedan ser negociados a través de operaciones Repo en el escenario de la Bolsa. Dicha solicitud se presentará utilizando el formato establecido mediante Circular y a la misma deberá adjuntarse la documentación e información que sea establecida a través de dicho compendio normativo y mediante Instructivo Operativo;

b) La Bolsa validará que el CDM, así como el subyacente del mismo, se encuentren inscritos en el SIBOL;

c) Si tanto el CDM como el subyacente del mismo se encuentran inscritos en el SIBOL, la Bolsa procederá a realizar el estudio del subyacente de los CDMs respecto de los cuales se haya elevado la solicitud de autorización, de acuerdo con la metodología que aparece en el numeral 2) del presente artículo;

d) En caso de que el estudio realizado conforme con la metodología consignada en el numeral 2) del presente artículo, arroje como resultado que los CDMs con el subyacente analizado pueden ser objeto de negociación, dicha determinación será divulgada a través de Instructivo Operativo que será puesto en conocimiento del público en general mediante Boletín Normativo, junto con la indicación del establecimiento de cupos de negociación, de ser el caso.

2) Metodología. El estudio que se realizará sobre el subyacente de los CDMs respecto de los cuales se solicite su negociación a través de operaciones Repo en el escenario de la Bolsa, se llevará a cabo de acuerdo con la siguiente metodología:

a) La Bolsa verificará que se cuenta con la información de las siguientes variables en relación con el subyacente del CDM:

i) Demanda potencial del subyacente objeto de la negociación;
ii) Mercado objetivo del activo subyacente;
iii) Variaciones derivadas de la producción del activo subyacente;
iv) Variaciones de importación y exportación del activo subyacente;
v) Fases del proceso productivo. En el caso que se incluyan fases dentro de un proceso productivo, será necesario conocer dentro de qué fase de dicho proceso se pretende realizar la operación Repo;

vi) Requerimientos técnicos. La Bolsa deberá contar con la información relacionada con los requerimientos técnicos del proceso productivo y del almacenamiento del subyacente;
vii) Las demás que la Bolsa considere pertinentes.

b) La Bolsa evaluará el mercado del subyacente a partir del análisis de la información señalada en el literal a) anterior, con el fin de determinar el mercado potencial con el que se contaría para la liquidación oportuna del subyacente en caso de un eventual incumplimiento de las operaciones. Adicionalmente se tendrá en cuenta la volatilidad del Indicador de Precio para prever la cobertura necesaria en caso de caídas de precio del activo subyacente;

c) De igual forma, la Bolsa evaluará la liquidez del activo subyacente teniendo en cuenta la información relacionada con el consumo aparente del mismo, entendiendo como tal la producción nacional más las importaciones, menos las exportaciones y la estacionalidad del producto, con fundamento en bases de datos históricas de estas variables, para lo cual se considerará un horizonte de tiempo mínimo de tres (3) años, que permitirá identificar los riesgos que podrían desprenderse de tal situación para el cumplimiento de la operación.

Con base en dicho estudio, la Bolsa impartirá autorización para negociar un subyacente determinado a través de operaciones Repo sobre CDM, si con fundamento en el mismo se concluye que dicho subyacente acredita condiciones adecuadas de liquidez y mercado.

Parágrafo primero.- En caso de que se determine a través del procedimiento y la metodología relacionados en el presente artículo, que la negociación del CDM a través de operaciones Repo resulta viable, se procederá a calcular el Haircut que será aplicado al Valor Primario de dichos títulos, conforme con lo dispuesto en el artículo 3.8.2.2.2. del presente Reglamento.

Parágrafo segundo.- La Bolsa podrá solicitar según sea el caso, la información financiera correspondiente a los últimos tres (3) periodos del cliente de la sociedad comisionista Enajenante interesada en que se autorice la negociación del subyacente a través de operaciones Repo sobre CDMs y con base en la misma podrá igualmente establecer cupos.

Parágrafo tercero.- El término con el que contará la Bolsa para atender las solicitudes que sean elevadas por las sociedades comisionistas miembros y el mecanismo utilizado para dar respuesta, serán señalados mediante Circular.

Parágrafo cuarto.- Los resultados del estudio que realice la Bolsa para determinar la viabilidad de negociar a través de operaciones Repo, CDMs que tengan determinado subyacente, constarán en documentos que estarán a disposición de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Artículo 3.8.2.1.4.- Suspensión de la negociación de CDMs a través de operaciones Repo. El Presidente de la Bolsa suspenderá la negociación de CDMs a través de operaciones Repo en los siguientes casos:

i. Cuando la inscripción del CDM en el SIBOL y/o en el RNVE sea suspendida;
ii. Cuando se suspenda la negociación del subyacente del CDM de acuerdo con lo señalado en el artículo 1.4.5.6. del presente Reglamento;
iii. Cuando se tenga evidencia acerca de que las condiciones de liquidez y mercado del subyacente han variado de tal forma que puedan generar un riesgo sistémico;

iv. Cuando se presenten variaciones materiales del Indicador de Precio del subyacente del CDM, de acuerdo con los rangos que se establezcan a través de Circular;
v. Cuando sobrevengan circunstancias especiales que produzcan o puedan producir graves alteraciones en el normal desarrollo de las operaciones, o que hagan procedente dicha medida para la protección de los inversionistas o del mercado.

La medida de suspensión se informará al mercado a través de Boletín Informativo y se levantará cuando quiera que desaparezcan las circunstancias que le dieron lugar, situación que se informará al público a través del mismo mecanismo.

Cuando quiera que se ordene la suspensión de la negociación de CDMs que representen determinado subyacente, de conformidad con lo previsto en el presente artículo, la Bolsa informará de dicha situación a la Superintendencia Financiera de Colombia.

Parágrafo.- Las razones para la suspensión de la negociación de CDMs a través de operaciones Repo quedarán documentadas y a disposición de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Artículo 3.8.2.1.5.- Efecto de la suspensión de la negociación de CDMs a través de operaciones Repo. Respecto de los CDMs cuya negociación haya sido suspendida, no podrán celebrarse nuevas operaciones Repo hasta tanto sea levantada la medida.

Las operaciones Repo que se encuentren vigentes al momento de la suspensión de la negociación del CDM, serán cumplidas conforme a sus condiciones iniciales de negociación, sin perjuicio de lo dispuesto en el artículo 3.8.2.4.1. del presente Reglamento.

Parágrafo.- En caso de que la negociación de los Valores entregados como Garantía Adicional de operaciones Repo, sea suspendida, se seguirán las reglas contenidas en el artículo 6.4.2.5. del presente Reglamento.

Artículo 3.8.2.1.6.- Divulgación y pago de las tarifas de almacenamiento. La tarifa de almacenamiento deberá encontrarse contenida de manera expresa en el respectivo CDM y el monto de este almacenamiento será pagado durante la vigencia de la operación por el comitente de la sociedad comisionista Enajenante.

Artículo 3.8.2.1.7.- Divulgación del Indicador de Precio. El Indicador de Precio se publicará diariamente para cada producto inscrito y para cada una de las localidades elegidas como marcadoras de precio, lo cual se hará teniendo en cuenta como parámetros los mínimos exigidos de calidad y las tipificaciones que para cada caso hubiere establecido la Bolsa.

Artículo 3.8.2.1.8.- Plazo. El plazo al cual se podrá celebrar una operación Repo sobre CDM no podrá ser superior a un (1) año contado a partir de la celebración de la respectiva operación.

Sección 2. De la Negociación

Artículo 3.8.2.2.1.- Determinación del Monto Inicial. El Monto Inicial de la operación Repo sobre CDM será el resultante de aplicar el Haircut al Valor Primario del respectivo CDM.

Monto Inicial (MI) = Valor Primario (VP) * (1 - Haircut (%) (H))

Parágrafo primero.- Los Haircuts aplicables a cada subyacente serán determinados por la Bolsa conforme se dispone en el artículo 3.8.2.2.2. del presente Reglamento.

Parágrafo segundo.- Al momento de celebrar la operación Repo las partes podrán pactar la aplicación de un Haircut superior al fijado por la Bolsa para cada subyacente, pero en ningún caso uno inferior.

Artículo 3.8.2.2.2.- Metodología para la determinación del Haircut aplicable a los CDMs objeto de la operación Repo y Garantía Inicial de la misma. Para el cálculo del Haircut que se aplicará a los CDMs objeto de la operación Repo, entregados como Garantía Inicial respecto de la misma operación, se tendrá en cuenta la siguiente formulación:

Haircut (H) = Volatilidad del Indicador de Precio del Subyacente (VIP) + Costos de Incumplimiento (CI) + Costos de Financiación (CF) + Spread de Comercialización (SC) + Spread de Estacionalidad (SE)

A continuación se definen las variables que conforman la fórmula:

a. Volatilidad del Indicador de Precio del Subyacente (VIP): Se entiende como la variabilidad de los retornos logarítmicos de un subyacente, calculada con fundamento en las series históricas de precios del mismo. Para determinar la volatilidad del Indicador Precio del subyacente, la Bolsa empleará modelos que, según el comportamiento del precio del subyacente respectivo, presenten un mejor ajuste, entre ellos se encuentran los modelos de volatilidad histórica, EWMA's y GARCH.

b. Costos de Incumplimiento (CI): Se refiere a la tarifa de almacenamiento del AGD, a la tasa de interés de referencia de las operaciones Repo celebradas en la Bolsa y a los costos que se pueden derivar de la liquidación del subyacente del CDM.

CI = Tarifa de Almacenamiento (TB) + Tasa de Interés de Referencia para el Mercado (Irent) + Costos Liquidación del Subyacente (CL)

Donde:

Tarifa de Almacenamiento (TB): Es la tarifa de almacenamiento dada por el AGD respecto del CDM.

Tasa de Interés de Referencia para el Mercado (Irent): Es la tasa de interés de referencia de las operaciones Repo celebradas en la Bolsa y publicada diariamente por la Bolsa.

Costos Liquidación del Subyacente (CL): Corresponde a la comisión de la sociedad comisionista miembro, el costo de la compensación y liquidación en Bolsa y el costo de registro de la operación.

c. Costo de Financiación de la Operación Repo (CF): Para cuantificar la liquidez del subyacente a partir de un costo de financiamiento (valor del dinero en el tiempo), se tendrá en cuenta el periodo que usualmente tarda el sector al que pertenece el subyacente del CDM en comprar y pagar a sus proveedores.

El Costo de Financiación se calculará aplicando la siguiente fórmula:

CF = ((Rotación de Inventarios (RI) + Rotación de Cuentas por Pagar Proveedores (RP)) * Tasa de Interés (i)

Donde:

Rotación de Inventarios (RI): Cantidad de veces que el inventario debe ser reemplazado durante un determinado periodo de tiempo. Este indicador se podrá calcular para cualquier tipo de inventario (materiales, provisiones, procesos en transformación o producto terminado, etc.) y se empleará la siguiente fórmula:

RI= (Inventarios x 360) / Costo de ventas

Rotación de Cuentas por Pagar Proveedores (RP): Tiempo que usualmente tarda el sector en pagarle a los proveedores, bajo la siguiente fórmula:

RP= (Cuentas por pagar Cartera * 360) / Costo de ventas

Tasa de Interés (i): Corresponde a la tasa representada por los depósitos a término fijo (DTF) determinada por el promedio ponderado de las diferentes tasas de interés de captación utilizadas por los bancos, corporaciones financieras, corporaciones de ahorro y vivienda y compañías de financiamiento comercial para calcular los intereses que reconocerán a los Certificados de Depósito a Término (CDT) con duración de 90 días, o su equivalente en el mercado en el evento de su derogación o reemplazo.

d. Spread de Comercialización (SC): La variable de Spread de Comercialización solo se tendrá en cuenta para la determinación del Haircut si el análisis que realice la Bolsa arroja como resultado la necesidad de su inclusión. Para el efecto, se evaluará la importancia del riesgo de liquidez implícito en la comercialización del subyacente del CDM objeto de la operación Repo, de acuerdo con la capacidad que tenga el mercado para absorber la garantía en el momento que deba ser liquidada y teniendo en cuenta como mínimo el estudio de las siguientes variables:

- **Total agentes del mercado:** Estimación de los agentes del mercado, por medio del Consumo Aparente. La fórmula para determinar el Consumo Aparente es la siguiente:

  Consumo Aparente (C) = Producción Nacional (Q) + Importaciones (M) – Exportaciones (X)

  En caso en que la demanda del mercado también contemple exportaciones, estas se contabilizarán con signo positivo.

  El resultado de la anterior fórmula será tomado como el 100% del mercado del sector.

- **Porcentaje de participación de las ventas anuales de los clientes potenciales del sector:** Ventas anuales a los clientes potenciales del sector con respecto al total de ventas anuales de los agentes de mercado.

- **Porcentaje del valor de los CDMs comprometidos en Bolsa:** participación del monto de CDMs transados en Bolsa, con respecto al mercado potencial de la Bolsa.

- **Mercado potencial:** El valor de las ventas a los clientes potenciales del sector menos el valor de los CDMs comprometidos en Bolsa.

e. Spread de Estacionalidad (SE): La variable de Spread de Estacionalidad solo se tendrá en cuenta para la determinación del Haircut si el análisis que realice la Bolsa arroja como resultado la necesidad de su inclusión. En efecto, este spread hará parte del Haircut únicamente si se determina el carácter estacional del subyacente, lo que significa que se castigará al CDM con un mayor Haircut. Para determinar la estacionalidad del subyacente y de esta forma, la inclusión del Spread de Estacionalidad en la fórmula del Haircut, la Bolsa realizará un estudio de la demanda promedio mensual del subyacente durante los últimos tres (3) años.

Mediante un mecanismo de jerarquización de la demanda promedio mensual del subyacente se determinará la estacionalidad del mismo. Dicha jerarquización se obtendrá tomando el promedio simple de la demanda mensual del producto durante los últimos tres (3) años e identificando con un número más bajo los meses de menor demanda.

En el evento en que se determine que el subyacente es estacional en razón a su demanda, se hará necesario incluir el Spread de Estacionalidad en el cálculo del Haircut. Los puntos adicionales del spread estarán determinados por el Margen de Maniobra.

El Margen de Maniobra mencionado en las definiciones de los Spread de Comercialización y de Estacionalidad se determinará de la siguiente manera:

Margen de Maniobra (MM) (%) = Haircut básico máximo (HB Max) – Haircut básico mínimo (HB Min)

Donde:

Haircut Básico (HB): Corresponde al Haircut que se obtiene a partir de la Volatilidad del Indicador de Precio, los Costos de Incumplimiento y los Costos de Financiación, sin tener en cuenta las variables opcionales de Spread de Comercialización, Spread de Estacionalidad y Spread Adicional, así:

$$HB = VN + CI + CF$$

Haircut Básico Mínimo (HB Min): Haircut básico correspondiente al subyacente que ostenta el menor Haircut básico del listado de subyacentes que pueden ser negociados a través de operaciones Repo sobre CDM en la Bolsa.

Haircut Básico Máximo (HB Max): Haircut básico correspondiente al subyacente que ostenta el mayor Haircut básico del listado de subyacentes que pueden ser negociados a través de operaciones Repo sobre CDM en la Bolsa.

Con base en lo anterior, se determinará la distribución porcentual del Margen de Maniobra entre los Spread de Comercialización y de Estacionalidad, conforme al estudio realizado de las variables relacionadas en los literales d) y e) del presente artículo.

Parágrafo primero.- En los casos en los que se considere pertinente, el Comité de Riesgos de la Bolsa podrá incluir un Spread Adicional al Haircut, ya sea en el momento de la aprobación del subyacente objeto de análisis para la celebración de operaciones Repo o durante el seguimiento anual que se relaciona en el artículo 3.8.2.2.3. del presente Reglamento.

Parágrafo segundo.- Los resultados de los cálculos para determinar los Haircuts establecidos para cada subyacente, estarán documentados y a disposición de la Superintendencia Financiera de Colombia**.**

Artículo 3.8.2.2.3.- Seguimiento de los CDMs susceptibles de ser transados a través de operaciones Repo, de los Haircuts y de los cupos de negociación. Por lo menos una vez al año la Bolsa hará seguimiento a los CDMs susceptibles de ser transados a través de operaciones Repo y a los cupos de negociación por subyacente y/o mandante, cuando aplique, de acuerdo con la metodología relacionada en el numeral 2 del artículo 3.8.2.1.3. del presente Reglamento, así como a los Haircuts previstos en el artículo 3.8.2.2.2., también del presente Reglamento, conforme a la metodología que para el efecto consta en el artículo en comento.

Con fundamento en los resultados y recomendaciones producto de tales estudios se determinará, en caso de ser pertinente, si el CDM, en razón de su subyacente, puede seguir siendo negociado a través de operaciones Repo, o los ajustes correspondientes a los cupos de negociación por subyacente y/o mandante, cuando aplique, así como a los Haircuts. Dichas determinaciones serán autorizadas por el Comité de Riesgos.

Parágrafo.- Mediante Instructivo Operativo la Bolsa publicará los subyacentes respecto de los cuales pueden realizarse operaciones Repo sobre CDM, así como los Haircuts correspondientes y los cupos de negociación por subyacente y/o mandante, de ser el caso. Este documento será publicado a través de Boletín Normativo.

Artículo 3.8.2.2.4.- Autorización para la presentación de la postura de venta de un determinado CDM para realizar una operación Repo. La Bolsa autorizará la presentación de la postura de venta de un CDM en la Rueda de Negocios, para la celebración de cada una de las operaciones Repo sobre CDM que pretendan llevar a cabo las sociedades comisionistas miembros, conforme al siguiente procedimiento, siempre que previamente se encuentre autorizada la negociación del subyacente respectivo a través de operaciones Repo sobre CDMs:

1) La sociedad comisionista miembro que pretenda actuar como Enajenante en una operación Repo sobre CDM, deberá entregar a la Bolsa, dentro de los horarios establecidos a través de Circular, la siguiente documentación e información:

    a) El formato de solicitud de autorización previa que establezca la Bolsa a través de Circular;
    b) El CDM original, endosado de conformidad con las condiciones que establezca la Bolsa a través de Circular. El CDM permanecerá inmovilizado bajo custodia de la Bolsa durante la vigencia de la correspondiente operación;
    c) El correspondiente Bono de Prenda anulado, si aplica;
    d) Copia del talón del CDM;
    e) Certificación de almacenamiento expedida por el AGD emisor, donde se especifique el lugar de almacenamiento, indicando la fecha real de depósito y su procedencia, si se trata de bodegas

propias del AGD o arrendadas, y demás aspectos que solicite la Bolsa a través de Circular, salvo que conste en el Valor. Esta certificación solo será solicitada si la información en mención no está incluida en el CDM;

f) Copia de la póliza AMIT o mención dentro del cuerpo del CDM que ésta fue tomada;
g) Certificado de existencia y representación legal del comitente Enajenante, en caso de que se trate de una persona jurídica. En caso de encontrarse la cuantía de la operación por fuera de los límites establecidos a la capacidad del representante legal correspondiente, se deberá anexar la copia del acta de la junta directiva o del órgano correspondiente, en donde se autorice al representante legal para realizar la operación;
h) La demás que se determine a través de Circular.

2) La Bolsa verificará que el CDM correspondiente cumpla con las condiciones relacionadas en el artículo 3.8.2.1.2. para que un Valor pueda ser negociado a través de operaciones Repo en la Bolsa;

3) Si revisada la información y documentación aportada por la sociedad comisionista miembro solicitante, la Bolsa evidencia que el CDM cumple con los requisitos exigidos en el artículo 3.8.2.1.2. del presente Reglamento, procederá a revisar si el monto de la operación a realizar se encuentra dentro de los límites establecidos por los cupos de negociación que existan, de ser el caso;

4) En cualquier caso, concluido el análisis la Bolsa informará de su decisión al solicitante, en la forma en que se indique mediante Circular.

Parágrafo primero.- La sociedad comisionista miembro que pretenda actuar como Enajenante deberá verificar, a través de los medios que estime idóneos, las facultades legales de su comitente para realizar la operación, el contenido del CDM y la autenticidad tanto del Valor como de la firma del endoso que le corresponda realizar de conformidad con lo previsto en el presente Reglamento y a través de Circular, de manera previa a la entrega a la Bolsa del CDM junto con los demás documentos requeridos. Por tanto, dichas responsabilidades corresponderán a la sociedad comisionista miembro que actúe como Enajenante, sin perjuicio de que la Bolsa pueda implementar, a través de Circular, mecanismos adicionales para realizar tal verificación.

Parágrafo segundo.- La sociedad comisionista miembro que pretenda actuar como Enajenante entregará a la Bolsa los documentos referidos en el presente artículo, con el fin de que ésta autorice a dicha sociedad comisionista para ofrecer el CDM a través de los sistemas de negociación que administra. La Bolsa publicará la decisión correspondiente a través de los medios y dentro del término establecido a través de Circular.

Una vez autorizada por la Bolsa la presentación de la postura de venta del CDM para realizar una operación Repo, la sociedad comisionista que pretenda actuar como Enajenante podrá presentar su postura de venta por conducto de los sistemas de negociación administrados por la Bolsa.

Parágrafo tercero.- El Presidente de la Rueda solo permitirá la negociación de aquellos CDMs cuya postura de venta haya sido autorizada de conformidad con lo previsto en el presente artículo.

Parágrafo cuarto.- La autorización que otorga la Bolsa para presentar la postura de venta de un CDM tendiente a la celebración de una operación Repo, se agota al momento de celebrar la operación Repo, por lo que, en caso de que se pretenda realizar una nueva operación Repo sobre el mismo CDM y con

posterioridad a la finalización de la operación Repo anterior, la sociedad comisionista miembro que pretenda actuar como Enajenante deberá surtir nuevamente el trámite descrito en el presente artículo.

Artículo 3.8.2.2.5.- Pago del Monto Inicial y del Monto Final. El Monto Inicial, correspondiente al valor monetario que el Adquirente entregará al Enajenante de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 3.8.2.2.1. del presente Reglamento, deberá ser entregado dentro del plazo pactado por las partes en la Rueda de Negociación, el cual no podrá ser superior a cinco (5) días hábiles siguientes a la celebración de la operación respectiva.

El Monto Final será entregado por el Enajenante en la fecha que se acuerde al momento de celebrar la operación Repo.

Parágrafo.- El cumplimiento de las obligaciones de giro de recursos que se desprendan de la operación Repo, se realizará a través de transferencias electrónicas, salvo las excepciones previstas en el presente Reglamento o en Circular. En todo caso, los recursos serán girados a la Cuenta de Liquidación de la Bolsa.

Artículo 3.8.2.2.6.- Información sobre Indicadores de Precios. La Bolsa publicará diariamente un informe de los Indicadores de Precio de los subyacentes de los CDMs negociables a través de operaciones Repo.

Artículo 3.8.2.2.7.- Posturas. La postura de venta y posterior recompra del CDM realizada por la sociedad comisionista que pretende actuar como Enajenante, deberá hacerse especificando la siguiente información: (i) el número del CDM y su emisor; (ii) el producto subyacente; (iii) la cantidad y la calidad del producto subyacente de acuerdo con lo que conste en el CDM; (v) el Monto Inicial; (vi) el plazo para el pago del Monto Inicial; (vii) el plazo para el pago del Monto Final, y; (viii) la tasa efectiva anual con base en la cual se calculará el Monto Final.

Artículo 3.8.2.2.8.- Fechas de Cumplimiento. La fecha de venta inicial y la de recompra del CDM, no podrán coincidir con días no hábiles para la Bolsa.

De conformidad con lo anterior, en caso de que la fecha de recompra del CDM corresponda a una fecha que no sea un Día Hábil Bursátil, en virtud del plazo establecido por las partes al celebrar la operación Repo, la recompra del CDM se realizará el siguiente Día Hábil Bursátil.

Artículo 3.8.2.2.9.- Transparencia en las operaciones. La Bolsa adoptará los siguientes mecanismos y procedimientos en desarrollo del deber de monitoreo de las operaciones Repo:

a. Mantendrá a disposición del público en general la información relacionada con la exposición total en operaciones Repo que se celebren por su conducto;

b. Mantendrá a disposición de las sociedades comisionistas miembros la información sobre los montos de compromisos pendientes de cumplimiento por cuenta de sus clientes en el respectivo sistema, la cual también se encontrará a disposición de las autoridades cuando así lo soliciten.

Sección 3. De las comisiones y tarifas sobre operaciones Repo

Artículo 3.8.2.3.1.- Ejecución y aceptación de operaciones. Las operaciones Repo reguladas en el presente Reglamento sólo podrán realizarse en el Mercado de Instrumentos Financieros y deberán cumplir los

requisitos necesarios para ser aceptadas por el sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa, de conformidad con de las reglas establecidas para tal efecto en el Libro Sexto del presente Reglamento.

Artículo 3.8.2.3.2.- Comisiones. Las comisiones que cobren las sociedades comisionistas miembros por la realización de las operaciones referidas en el presente Capítulo, serán libremente fijadas entre las citadas entidades y sus clientes, atendiendo la política de comisiones de las sociedades comisionistas miembros y las normas que regulan la materia.

Sección 4. De la Liquidación Anticipada

Artículo 3.8.2.4.1.- Eventos de liquidación anticipada. El cumplimiento de las operaciones Repo reguladas en el presente Reglamento se podrá anticipar en los siguientes casos:

a) Cuando las partes contratantes lo hubieren estipulado en la negociación;

b) En el transcurso de la negociación previo acuerdo firmado entre las partes contratantes y siempre y cuando la Bolsa tenga pleno conocimiento de éste, por lo menos con un (1) día hábil de antelación a la fecha en que se realizará la liquidación anticipada;

c) Cuando se informe a la Bolsa que se ha presentado un procedimiento concursal, una toma de posesión para liquidación o acuerdos globales de reestructuración de deudas respecto de los intervinientes en la operación.

   De conformidad con lo previsto en el artículo 14 de la Ley 964 de 2005, cuando se genere una diferencia en contra de la parte respecto de la cual se presenta alguno de los procedimientos antes descritos, su contraparte tendrá derecho a que la misma le sea pagada de manera inmediata, sin someterse a las resultas del proceso concursal. Los recursos necesarios para pagar dicha diferencia no formarán parte de los activos del proceso concursal. En el citado evento se aplicará el procedimiento previsto en el artículo 6.5.2.2.2. del presente Reglamento, correspondiente a la ejecución de garantías en caso de incumplimiento de las operaciones.

   La liquidación anticipada de la operación Repo, en caso de presentarse el evento descrito en este literal, se dará desde el momento en que la Bolsa sea informada del mismo;

d) Cuando lo solicite unilateralmente el Enajenante, caso en el cual deberá entregar el Monto Final sin importar el momento de la operación en que se solicite la liquidación anticipada;

e) En los eventos en que la ley determine la obligación de dar por terminada anticipadamente la operación.

Parágrafo primero.- La Bolsa, a través de Circular, establecerá el plazo mínimo que deberá transcurrir para poder anticipar la operación en los casos previstos en los literales a) y b).

Parágrafo segundo.- En los casos en que la operación se anticipe con ocasión de la causal prevista en el numeral e) del presente Reglamento, se atenderán las reglas establecidas por la normatividad aplicable.

Parágrafo tercero.- A excepción del evento relacionado en el literal d) del presente artículo, en caso de presentarse la liquidación anticipada de la operación, de conformidad con lo previsto en este Reglamento, en lugar del Monto Final pactado deberá tenerse en cuenta el monto que resulte del recálculo que se lleve a cabo conforme con lo dispuesto en el artículo 2.36.3.1.8. del Decreto 2555 de 2010, o las normas que lo complementen, modifiquen o sustituyan. Sin perjuicio de lo anterior, la fórmula para recalcular el Monto Final se indicará a través de Circular.

De no cumplirse la obligación del pago del monto correspondiente, en los términos señalados en el presente parágrafo, se dará aplicación, en lo que resulte aplicable, a lo dispuesto en el artículo 6.5.2.2.2. del presente Reglamento, relacionado con el procedimiento de incumplimiento de la operación Repo por parte del Enajenante

Sección 5. De los Incumplimientos

Artículo 3.8.2.5.1.- Causales de Incumplimiento de las operaciones Repo sobre CDMs. Para los efectos del presente Reglamento son causales de incumplimiento de las operaciones Repo sobre CDMs las siguientes:

1. Cuando se incumpla cualquiera de las obligaciones establecidas en la negociación;
2. Cuando no se constituya en el tiempo determinado en el presente Reglamento o en Circular cualquiera de las Garantías exigibles;
3. Cuando no se atiendan los llamados al margen en el término establecido para el efecto;
4. Cuando no se realice la complementación de la operación en los términos señalados en el presente Reglamento y mediante Circular;
5. Cuando no se sustituyan las Garantías Adicionales de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 6.4.2.5. del presente Reglamento;
6. Cuando se presente cualquier otro evento de incumplimiento previsto en el presente Reglamento.

Parágrafo primero.- Una vez verificado el incumplimiento de una operación Repo, la Bolsa lo declarará.

Parágrafo segundo.- En los eventos de incumplimiento se procederá conforme lo establecido en la Sección 2 del Capítulo Segundo del Título Quinto del Libro Sexto del Reglamento. Sin perjuicio de lo anterior, de conformidad con lo establecido en el literal a) del artículo 2.36.3.1.8 del Decreto 2555 de 2010, si alguna de las partes incumple su obligación, cada una mantendrá el derecho de propiedad sobre las sumas de dinero y los valores que haya recibido, en la cuantía que le corresponda y podrá conservarlos definitivamente, disponer de ellos o cobrarlos a su vencimiento.

Artículo 3.8.2.5.2.- Procedimiento en caso de incumplimiento de las operaciones Repo sobre CDMs. El procedimiento en caso de incumplimiento de las operaciones Repo sobre CDMs se encuentra descrito en el artículo 6.5.2.2.2. del presente Reglamento.

Sección 6. De los Almacenes Generales de Depósito

Artículo 3.8.2.6.1.- Gestiones ante los Almacenes Generales de Depósito. Para el desarrollo de las operaciones Repo a través del Mercado de Instrumentos Financieros, la Bolsa solicitará a los Almacenes Generales de Depósito cuyos CDMs se encuentren inscritos en el SIBOL, realizar las siguientes gestiones

en la oportunidad que corresponda, de conformidad con lo previsto en el presente Reglamento o en Circular:

1. Registrar los endosos de los CDM que se negocien, previa solicitud formulada por la Bolsa de conformidad con lo previsto en el presente Reglamento. Con esta solicitud se adjuntará una fotocopia del CDM endosado a favor de quién determine la Bolsa;
2. Entregar un listado de las personas que estén autorizadas para firmar los CDMs en nombre del AGD, en el que aparezcan sus firmas;
3. Las demás previstas en el presente Reglamento o a través de Circular.

Parágrafo.- El cumplimiento de las gestiones relacionadas será necesario para el desarrollo de las operaciones Repo correspondientes. Para los efectos previstos en el presente artículo, se tendrá en cuenta la vinculación que se establece entre la Bolsa y el AGD en virtud de la solicitud de inscripción de CDMs en el SIBOL que formule este último, de conformidad con lo previsto en el artículo 1.4.2.4.1 del presente Reglamento.

LIBRO CUARTO. ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES COMISIONISTAS MIEMBROS DE LA BOLSA

Título Primero. Disposiciones generales

Capítulo Único. Normas generales

Artículo 4.1.1.1.- Actividades. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El presente Libro establece las normas a las que deben someterse las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa en desarrollo de las actividades autorizadas por la ley, previa autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia cuando haya lugar a ella.

Artículo 4.1.1.2.- Formulario de solicitud de vinculación de clientes. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Teniendo en cuenta la obligación de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa de prevenir que en desarrollo de las actividades propias de su objeto sean utilizadas para dar apariencia de legalidad a los activos provenientes de actividades delictivas o para la canalización de recursos hacia la realización de actividades terroristas, éstos tienen la obligación de contar con procedimientos para obtener un conocimiento efectivo, eficiente y oportuno de todos los clientes actuales y potenciales, así como para verificar la información y los soportes de la misma, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que pretendan ejercer cualquiera de las actividades reguladas en el presente Libro, previo a su ejecución deberán obtener de su cliente potencial un formulario de solicitud de vinculación de cliente debidamente diligenciado. El mismo se sujetará a lo que sobre el particular disponga la Superintendencia Financiera de Colombia y a las exigencias que la Junta Directiva de la Bolsa considere convenientes.

Título Segundo. Actividades autorizadas

Capítulo primero. Desarrollo del contrato de comisión

Artículo 4.2.1.1.- Aplicabilidad. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Cuando las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa actúen en desarrollo del contrato de comisión, se someterán a lo dispuesto en el presente capítulo, así como a las demás normas establecidas sobre la materia en el presente Reglamento y en la ley aplicable.

Artículo 4.2.1.2.- Recepción de órdenes. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa únicamente podrán recibir órdenes para la celebración de operaciones, por parte de sus clientes y las terceras personas que hayan sido expresamente autorizadas por éstos para actuar como ordenantes, lo cual deberá constar por cualquier medio verificable.

Dichas órdenes deberán quedar registradas en el Libro Electrónico de Registro de Órdenes de conformidad con lo dispuesto en el Libro Tercero del presente Reglamento y demás disposiciones previstas en la normatividad aplicable.

Artículo 4.2.1.3.- Ejecución de órdenes. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Cuando una sociedad comisionista miembro de la Bolsa reciba

la orden para la celebración de una operación por su conducto, la misma tendrá la vigencia que determine quien haya efectuado la orden; en ausencia de instrucción sobre el lapso en el cual deba cumplirse o imposibilidad de especificar el término de ésta, se aplicará un término máximo de cinco (5) días hábiles, que empezará a correr desde el día en que la misma sea ingresada al Libro (s) Electrónico (s) de Órdenes.

Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán comunicar sin demora a sus clientes la ejecución completa del encargo mediante la entrega del comprobante de negociación dentro del término previsto en el presente Reglamento.

La sociedad comisionista miembro de la Bolsa únicamente podrá abstenerse de ejecutar las órdenes de sus clientes, cuando circunstancias desconocidas que no puedan serle comunicadas a éstos permitan suponer razonablemente que éstos habría dado la aprobación.

Estará igualmente obligada la sociedad comisionista miembro de la Bolsa a comunicar a sus clientes a la mayor brevedad las circunstancias sobrevinientes que puedan determinar la revocación o la modificación de la orden.

En los casos no previstos por el cliente, la sociedad comisionista miembro de la Bolsa deberá suspender la ejecución de la orden, mientras consulta con aquél. Pero si la urgencia o estado del negocio no permite demora alguna, o si a la sociedad comisionista miembro de la Bolsa se le hubiere facultado para obrar a su arbitrio, actuará según su prudencia y en armonía con la orden emitida para tal efecto.

Artículo 4.2.1.4.- Contraparte. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa no podrán hacer de contraparte de sus clientes, tratándose de operaciones por cuenta propia o cruzadas, salvo expresa autorización de éstos, lo cual deberá manifestarse de manera previa, particular y concreta y deberá constar por un medio verificable.

Artículo 4.2.1.5.- Delegación. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La operación ordenada será ejecutada por la sociedad comisionista miembro de la Bolsa a quien ha sido encargada, quien no podrá delegar su encargo, de conformidad con lo establecido en el artículo 5.4.1.2 del presente Reglamento.

Artículo 4.2.1.6.- Exceso en la ejecución. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa no podrán exceder los límites de su encargo. Los actos y operaciones cumplidos más allá de dichos límites sólo obligarán a la respectiva sociedad comisionista miembro de la Bolsa, salvo que el cliente los ratifique.

Artículo 4.2.1.7.- Remuneración. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Cuando actúe en desarrollo del contrato de comisión, la sociedad comisionista miembro de la Bolsa únicamente tendrá derecho a la remuneración estipulada como comisión. En consecuencia, sólo podrá percibir la comisión correspondiente y abonará a su cliente cualquier provecho directo o indirecto que obtenga en el ejercicio del encargo.

Cuando la comisión termine antes de la completa ejecución del encargo por revocación o inejecución de una orden, la sociedad comisionista miembro de la Bolsa no tendrá derecho a ninguna remuneración.

Artículo 4.2.1.8.- Rendición de cuentas. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán informar a sus clientes de la marcha de los negocios celebrados por su cuenta, rendirle cuenta detallada y debidamente justificada de la gestión y entregarle todo lo que haya recibido por causa de la comisión, para lo cual deberán entregar el comprobante de negociación de las operaciones celebradas por cuenta de sus clientes dentro del término previsto en el presente Reglamento y, además, remitir, como mínimo, mensualmente a la dirección registrada por éstos un reporte acerca de las operaciones celebradas por su cuenta, el saldo, movimiento y estado de la cuenta, sin perjuicio del deber de establecer los mecanismos tendientes a que los mismos puedan consultar en cualquier momento sus saldos y estado, lo cual podrán hacer por escrito o a través de la página de Internet de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, cuando éstas tengan activado e implementado dicho servicio.

Parágrafo Transitorio. Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán atender la obligación de remitir el reporte y establecer los mecanismos de consulta a que se refiere el presente artículo dentro de los seis (6) meses siguientes a la entrada en vigencia del presente Libro.

Artículo 4.2.1.9.- Prohibición especial. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, sus accionistas, socios y administradores, además de las prohibiciones establecidas en el presente Reglamento y en la ley aplicable, se abstendrán de ser administradores o revisores fiscales de sociedades cuyos valores se encuentren inscritos en el Sistema de Inscripción de la Bolsa, salvo tratándose de valores emitidos por la Bolsa o por su propia sociedad comisionista miembro de la Bolsa.

Artículo 4.2.1.10.- Obligación en contratos de comisión. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Cuando las operaciones sean celebradas en virtud del contrato de comisión, será obligación de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa cumplir con las obligaciones derivadas del Código de Comercio y demás normas aplicables y verificar que su comitente posea capacidad legal y económica para realizar las operaciones que ordena y para constituir garantías si fuere el caso. Sin perjuicio de lo anterior, la sociedad comisionista miembro de la Bolsa será la obligada frente al mercado respecto de la operación celebrada y no será admisible como excusa la renuencia, negativa o falta de provisión por parte de su comitente.

Capítulo segundo. Desarrollo de operaciones de corretaje.

Artículo 4.2.2.1.- Autorización. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa sólo podrán celebrar operaciones de corretaje con ajuste a lo dispuesto en el presente Reglamento.

Artículo 4.2.2.2.- Objeto. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia por el cual se deroga parcialmente los Arts. 65 y 67 aprobados por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Las operaciones de corretaje deberán tener por objeto poner en relación a dos o más personas, con la finalidad de que éstas celebren una operación sobre bienes y productos agropecuarios, agroindustriales u otros commodities, documentos, títulos, valores, derechos, derivados, contratos con subyacente agropecuario, agroindustrial o de otros commodities siempre que los mismos no se encuentren registrados en el Sistema de Inscripción de la Bolsa.

Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán abstenerse de realizar operaciones de corretaje sobre valores hasta tanto la Bolsa no haya implementado un sistema de registro de operaciones sobre valores. Una vez implementado dicho sistema, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán registrar a través de éste todas las operaciones de corretaje en las que participen y que tengan por objeto bienes y productos agropecuarios, agroindustriales u otros commodities, documentos, títulos, valores, derechos, derivados, contratos con subyacente agropecuario, agroindustrial o de otros commodities.

Artículo 4.2.2.3.- Prohibiciones. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa además de las prohibiciones contenidas en el régimen general previsto por las normas legales y reglamentarias que rigen su actividad, tendrán las siguientes en relación con el corretaje:

1. Intervenir en nombre propio en la celebración de los contratos que les han sido encargados promover, en desarrollo de contratos de corretaje;
2. Intervenir en el cumplimiento o en la ejecución del contrato que se le ha encargado promover a nombre de uno de los clientes o de ambos;
3. Estar vinculado a uno cualquiera de los clientes mediante relaciones de colaboración, dependencia, mandato o representación;
4. Suministrar información ficticia, incompleta o inexacta con el propósito de que se concluya o perfeccione el negocio que le encargaron promover;
5. Obrar a sabiendas de la existencia de un conflicto de interés;
6. Utilizar información privilegiada en el desarrollo de la actividad de corretaje.

Artículo 4.2.2.4.- Principios. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que desarrollen actividades de corretaje, deberán observar los principios rectores anotados a continuación:

1. Cumplir estrictamente con lo dispuesto en la normatividad aplicable, en especial con lo dispuesto en los Títulos Segundo y Tercero del Libro V del presente Reglamento;
2. Actuar en relación con sus clientes con toda lealtad, claridad y probidad comercial, en el mejor interés de los mismos y de la integridad del mercado. En seguimiento de estos principios deberán, en forma previa a la iniciación del encargo de corretaje, informar a sus clientes las comisiones a facturar o los criterios para su determinación y, si es del caso, los costos y gastos reembolsables que se causarán por su intermediación;
3. Informar detalladamente a sus clientes de todos los pormenores que resulten indispensables, necesarios y relevantes que puedan influir en la celebración del negocio. De igual forma, deberán informar acerca del desarrollo de las tareas desplegadas en la realización de su labor de intermediación;
4. Guardar estricta confidencialidad sobre toda aquella información que con carácter reservado le haya sido confiada para adelantar su actividad;
5. Actuar con imparcialidad, cuando quiera que dos personas en forma simultánea le hayan encargado desarrollar labores de corretaje que versen sobre el mismo objeto contractual;
6. Informar expresamente al cliente que el corretaje no es una operación bursátil.

Artículo 4.2.2.5.- Libro Auxiliar. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán mantener

debidamente actualizado el Libro Auxiliar en el que se llevará una relación detallada de todos y cada uno de los contratos de corretaje. Dicho libro deberá contener al menos la siguiente información:

1. Nombre y domicilio de las partes que celebraron el negocio;
2. Fecha del negocio;
3. Descripción de los bienes y productos agropecuarios, agroindustriales u otros commodities, documentos, títulos, valores, derechos, derivados o contratos negociados, especificando, cuando sea pertinente, el emisor, el plazo, las calidades, etc.;
4. Precio y monto del negocio;
5. Comisión facturada.

Capítulo tercero. Desarrollo de operaciones por Cuenta Propia

Sección 1. Disposiciones Generales

Artículo 4.2.3.1.1.- Autorización. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia por el cual se derogan los Arts. 192, 193, 194, 196 y 198 aprobados por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades y el artículo 268 aprobado por Resolución No. 0659 de 2004 de la Superintendencia de Valores.* Las operaciones por cuenta propia que celebren las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa sólo podrán realizarse previa autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia y estarán sujetas a las condiciones generales que establece el presente Reglamento y demás disposiciones aplicables.

Solamente podrán realizar operaciones por cuenta propia las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que acrediten los requerimientos de capital para operar como sociedades comisionistas miembros de una bolsa de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities o demás normas que lo modifiquen o sustituyan.

Para desarrollar este tipo de operaciones, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán designar por lo menos un (1) representante legal de la entidad, para que se encargue de manera preferencial y prioritaria de las operaciones por cuenta propia.

Con antelación al desarrollo de tales operaciones, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán informar a la Superintendencia Financiera de Colombia y a la Bolsa, el nombre del(os) representante(s) legal(es) que se designe(n) con el propósito señalado en el inciso anterior.

Parágrafo.- La Bolsa establecerá mediante Circular los parámetros para desarrollar las operaciones que podrán celebrar las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa para actuar por cuenta propia, los cuales se evaluarán de manera individual según los criterios objetivos que determine la Bolsa.

La realización de las operaciones por cuenta propia estarán sujetas a la expedición de la circular de la Bolsa de que trata el presente parágrafo.

Artículo 4.2.3.1.2.- Prohibición de utilizar recursos de sus clientes. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia por el cual se derogan los Arts. 192, 193, 194, 196 y 198 aprobados por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Las

sociedades comisionistas miembros de la Bolsa nunca podrán utilizar recursos provenientes de sus clientes para el cumplimiento de sus operaciones por cuenta propia.

Artículo 4.2.3.1.3.- Atención de órdenes. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia por el cual se derogan los Arts. 192, 193, 194, 196 y 198 aprobados por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* La sociedad comisionista miembro de la Bolsa tiene la obligación de dar prelación a las órdenes de sus clientes con ajuste a lo establecido en el numeral 3 del artículo 5.3.1.1 del presente Reglamento.

Artículo 4.2.3.1.4.- Obligaciones. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia por el cual se derogan los Arts. 192, 193, 194, 196 y 198 aprobados por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Para la realización de las operaciones por cuenta propia, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, además de las obligaciones señaladas en la ley y en este reglamento, deberán:

1. Efectuar las ofertas sobre las mismas en la rueda de negocios;
2. Anotar cronológicamente en el libro de registro de operaciones las compras o ventas realizadas por cuenta propia y el nombre de la contraparte en la operación;
3. Dejar constancia, al momento de la inscripción de la oferta, que el objeto de la operación o los recursos de la misma, según el caso, son propiedad de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa, lo cual podrá ser verificado por la Bolsa en cualquier momento;
4. Cumplir con las normas de permanencia máxima de las inversiones realizadas por cuenta propia conforme a lo dispuesto en el marco legal y reglamentario aplicable.

Artículo 4.2.3.1.5.- Limitación de operaciones. El Presidente de la Bolsa podrá prohibir o limitar, para todas las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, la celebración de operaciones por cuenta propia con respecto a uno o más mercados u operaciones, lo cual será establecido mediante Circular. En el caso de las limitaciones éstas estarán dadas en razón de su cuantía en tanto que las prohibiciones implicarán la imposibilidad de celebrar las operaciones o actuar en los mercados respecto de los cuales recaiga la medida.

En todo caso, deberá determinarse si la limitación o prohibición es de naturaleza permanente o temporal, estableciendo para este último caso la vigencia de la limitación o prohibición. Únicamente podrá determinarse una limitación o prohibición temporal cuando dicha decisión sea tomada con base en hechos que produzcan o puedan producir graves alteraciones en el mercado.
La prohibición o limitación de las operaciones por cuenta propia no eximirá a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa de cumplir todas las obligaciones derivadas de operaciones celebradas con antelación a la fecha de entrada en vigencia de la prohibición o limitación en especial aquellas contraídas con sus clientes, con la Bolsa y con las sociedades comisionistas miembros de la misma.

Artículo 4.2.3.1.6.- Principios generales. En la realización de las operaciones por cuenta propia la sociedad comisionista miembro de la Bolsa atenderá los deberes que le corresponden en virtud de la normatividad vigente, especialmente aquellos consagrados en los Títulos II y III del Libro V del Reglamento.

Sección 2. Operaciones en el mercado primario

Artículo 4.2.3.2.1.- Operaciones. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia por el cual se deroga el artículo 268 aprobado por Resolución No. 0659 de 2004 de la Superintendencia de Valores.* Las operaciones por cuenta propia realizadas por las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa en el mercado primario serán las siguientes:

1. La adquisición, dentro de la modalidad en firme, de toda o parte de una emisión con el objeto exclusivo de facilitar la distribución y colocación de los valores que se negocien en la Bolsa;
2. La adquisición temporal, dentro de la modalidad en firme, de toda o parte de una emisión de los títulos, derechos o contratos que se negocien en la Bolsa;
3. La adquisición del remanente de una emisión en desarrollo del acuerdo celebrado por la sociedad comisionista miembro de la Bolsa para colocar la totalidad o parte de una emisión de valores que se negocien en la Bolsa, bajo la modalidad garantizada;
4. La adquisición temporal del remanente de una emisión en desarrollo del acuerdo celebrado por la sociedad comisionista miembro de la Bolsa para colocar la totalidad o parte de una emisión de títulos, derechos o contratos que se negocien en la Bolsa, bajo la modalidad garantizada;
5. La adquisición de valores emitidos por la Nación, por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia y de otros valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE - que tengan como subyacente un bien o producto agropecuario, agroindustrial u otros commodities;
6. La adquisición temporal, dentro de la modalidad en firme, de bienes, productos o servicios agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities. La Bolsa establecerá mediante Circular, para cada tipo de bienes, productos o servicios agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, el tiempo durante el cual una sociedad comisionista miembro de la Bolsa podrá conservar la propiedad de bienes, productos o servicios agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, para lo cual tendrá en cuenta la naturaleza y características del respectivo bien, producto o servicio;
7. La adquisición temporal, dentro de la modalidad garantizada, de bienes, productos o servicios agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities.

Parágrafo primero.- Se denomina colocación en firme aquella en que la sociedad comisionista miembro de la Bolsa suscribe la totalidad o parte de una emisión de valores, títulos, derechos o contratos que se negocien en la Bolsa, obligándose a ofrecer al público inversionista los valores, títulos, derechos o contratos así suscritos o adquiridos, en las condiciones de precio que se hubieren establecido en el contrato respectivo.

Se denomina colocación garantizada aquella en la que la sociedad comisionista miembro de la Bolsa se compromete a colocar la totalidad o parte de una emisión de títulos, derechos, valores o contratos que se negocien en la Bolsa, dentro de un plazo determinado, con la obligación de suscribir el remanente no colocado en dicho plazo.

Parágrafo segundo.- Para los efectos del presente Reglamento, se denomina colocación en firme de bienes, productos o servicios agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, aquella en que una sociedad comisionista miembro de la Bolsa adquiere ciertos bienes, productos o servicios agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, obligándose a ofrecer al público tales bienes, productos o servicios, en las condiciones de precio que se hubieren establecido en el contrato respectivo.

Para los efectos del presente Reglamento, se denomina colocación garantizada de bienes, productos o servicios agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, aquella en que una sociedad comisionista miembro de la Bolsa se compromete a conseguir comprador para ciertos bienes, productos o servicios agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, dentro de un plazo determinado, con la obligación de adquirir el remanente no vendido en dicho plazo.

Artículo 4.2.3.2.2.- Régimen aplicable. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* En el evento en que la sociedad comisionista miembro de la Bolsa deba adquirir total o parcialmente los bienes, productos, servicios, títulos, valores, derechos o contratos objeto del contrato se aplicarán para todos los efectos las normas relativas a las operaciones por cuenta propia en el mercado secundario, después de transcurrido un (1) mes desde el momento en que tuvo lugar la mencionada adquisición.

Sección 3. Operaciones por cuenta propia en el mercado secundario

Artículo 4.2.3.3.1.- Definiciones. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Son operaciones por cuenta propia en el mercado secundario aquellas adquisiciones de títulos, derechos, valores o contratos, todos los cuales deberán tener subyacente agropecuario, agroindustrial, o de otros commodities que se negocien en la Bolsa y que son realizadas por las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa con el objeto de imprimirle liquidez y estabilidad al mercado, atendiendo ofertas o estimulando y abasteciendo demandas, o con el propósito de reducir los márgenes entre el precio de demanda y oferta, dentro de las condiciones establecidas en el presente Reglamento y en la demás normatividad aplicable. La enajenación de los valores, títulos, derechos o contratos así adquiridos, se considerará también como operación por cuenta propia. Los valores a que se refiere el presente artículo deberán estar inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores -RNVE- o en un sistema local de cotizaciones de valores extranjeros.

Así mismo, son operaciones por cuenta propia, cualquier operación que realice la sociedad comisionista miembro de la Bolsa con sus propios recursos, incluidas aquellas que se realicen para proteger su patrimonio.

En ningún caso el tiempo de permanencia promedio ponderado de la totalidad de las inversiones en títulos, derechos o contratos que se mantengan por cuenta propia, en desarrollo de lo establecido en el presente capítulo, podrá ser superior a un (1) año. En todo caso, ninguna inversión podrá mantenerse por un plazo superior a cuatrocientos cincuenta (450) días. Lo dispuesto en el presente inciso no se aplicará tratándose de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores -RNVE- o en un sistema local de cotizaciones de valores extranjeros ni cuando se trate de operaciones a las que se refiere el inciso segundo del presente artículo.

Parágrafo.- Para efectos de lo previsto en el presente Reglamento, se entiende por tiempo de permanencia promedio ponderado, la sumatoria de los productos obtenidos al multiplicar el valor presente de cada inversión por su respectivo tiempo de permanencia calculado con base en días comerciales, dividida por la sumatoria de los valores presentes del total de las inversiones que la respectiva sociedad comisionista miembro de la Bolsa haya realizado por cuenta propia en títulos, derechos o contratos.

Capítulo cuarto. Administración de valores.

Artículo 4.2.4.1.- Administración de Valores. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* En virtud del contrato de administración de valores una sociedad comisionista miembro de la Bolsa ejerce, en nombre y por cuenta de un tercero, el cobro de los rendimientos y del capital de los valores administrados así como las demás funciones establecidas en la Ley, en el artículo 19 del Decreto 1511 de 2006 y en las demás normas que lo modifiquen, adicionen, deroguen o sustituyan, y las pactadas por las partes que guarden relación con dicha actividad, previa autorización expresa de su cliente.

Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa podrán ofrecer y prestar el servicio de administración de valores que tengan como subyacente bienes o productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities susceptibles de ser transados a través de la Bolsa, bajo el cumplimiento de los requisitos establecidos en el presente capítulo y siempre y cuando hayan sido autorizadas previamente por la Superintendencia Financiera de Colombia para ejecutar dicha actividad.

La prestación del servicio de administración de valores deberá constar en documento escrito, en el cual se deje constancia de haber informado al cliente respecto de las facultades de que trata el siguiente artículo, para que el cliente pueda efectuar las correspondientes reservas o impartir las instrucciones que estime procedentes, las cuales deberán ser expresas y constar por cualquier medio verificable. Los contratos deberán estar a disposición de la Bolsa y demás autoridades administrativas y judiciales competentes.

Artículo 4.2.4.2.- Requisito de autorización expresa. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Cuando en desarrollo de la actividad de administración de valores, los miembros de la Bolsa pretendan ejercer alguna de las siguientes actividades, deberán contar con la autorización expresa del respectivo cliente:

1. Realizar el cobro de los rendimientos generados por los valores administrados;
2. Realizar el cobro del capital de los valores administrados;
3. Reinvertir las sumas que por capital o rendimientos llegue a cobrar de acuerdo con las instrucciones que para cada caso particular imparta el cliente, las cuales deben tener el correspondiente soporte escrito;
4. Valorar a precios de mercado los valores recibidos en administración.

Artículo 4.2.4.3.- Cobro de rendimientos y de capital. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sumas que por concepto de rendimiento o por capital hayan sido cobradas en virtud de un contrato de administración de valores deberán ser puestas inmediatamente a disposición del respectivo cliente, a menos de que se haya pactado su reinversión, la cual deberá ser efectuada de acuerdo con las instrucciones que para cada caso particular imparta el cliente.

Artículo 4.2.4.4.- Reinversión. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Una vez haya sido autorizada y existan instrucciones particulares impartidas por el cliente, la sociedad comisionista miembro de la Bolsa deberá reinvertir las sumas recibidas con sujeción a dichas instrucciones, para lo cual deberá propender por el mejor resultado posible para el

cliente de conformidad con sus instrucciones, con ajuste a las disposiciones establecidas en el artículo 5.2.1.15 del presente Reglamento.

En todo caso, serán aplicables las normas en cuanto al plazo máximo para la ejecución de órdenes establecidas en el régimen legal y reglamentario aplicables a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa en materia del contrato de comisión, cuando el cliente no haya determinado previamente el plazo para la reinversión de los recursos.

Artículo 4.2.4.5.- Obligaciones del administrador. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que celebren contratos de administración de valores, además de las dispuestas en el presente Reglamento y en la normatividad aplicable, deberán cumplir con las siguientes obligaciones:

1. Remitir, como mínimo, mensualmente a la dirección registrada por sus clientes, reportes acerca del saldo, estado y movimiento de sus cuentas sin perjuicio del deber de establecer los mecanismos tendientes a que sus clientes puedan consultar en cualquier momento sus saldos, estado y movimiento de sus cuentas, lo cual podrán hacer por escrito o a través de la página de Internet de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, cuando éstas tengan activado e implementado dicho servicio;
2. Mantener los mecanismos que permitan controlar el cobro oportuno de los rendimientos y del capital;
3. Mantener los mecanismos que permitan controlar la entrega inmediata de los recursos a los clientes en los casos en que no proceda la reinversión de los rendimientos y del capital. Para tal efecto, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán acordar previamente con sus clientes el medio a través del cual se hará la devolución de tales recursos.

Artículo 4.2.4.6.- Contabilidad. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Para poder realizar contratos de administración de valores, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán abrir en su contabilidad una cuenta especial a nombre de cada uno de sus clientes para los movimientos de dinero que origine tal administración, en la que se deberán registrar las operaciones que se ejecuten con motivo de la misma.

Adicionalmente, los miembros deberán registrar en cuentas de orden el valor de los títulos recibidos en custodia, así como elaborar, respecto de los valores que le han sido entregados, un certificado de custodia con numeración consecutiva, en el cual se incluirá, cuando menos, la siguiente información:

1. Nombre y dirección del cliente;
2. Descripción de los valores, especificando su denominación, cantidad, valor nominal, nombre del emisor, cuando sea del caso, serie y número de títulos que los representan, fecha de emisión, cuando sea del caso, y demás información necesaria para su debida individualización;
3. Fecha de entrega;
4. Valores específicos en los que se harán las reinversiones, cuando a ellas haya lugar.

Parágrafo primero.- El original del certificado deberá ser entregado al cliente, una copia se llevará al consecutivo y otra se dejará anexa al valor, la cual debe ser firmada por el cliente al recibo del mismo.

Parágrafo segundo.- La Bolsa podrá en cualquier momento exigir copia de los certificados que den cuenta de los valores administrados por las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, así como verificar el cumplimiento de la obligación de llevar un libro auxiliar debidamente registrado en el que se consigne, respecto de cada título recibido en administración, la misma información contenida en el certificado de custodia respectivo.

Artículo 4.2.4.7.- Custodia de valores. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Cuando se trate de la administración de valores que se encuentren en depósitos centralizados de valores, los documentos que acrediten la custodia serán los establecidos para el efecto en el reglamento que regule el funcionamiento del respectivo depósito.

En los demás casos, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán certificar la custodia de los valores administrados mediante certificados que incluyan expresamente lo siguiente: (i) titular del valor; (ii) tipo de valor; (iii) emisor; (iv) valor nominal; (v) fecha de vencimiento y tasa, cuando sea aplicable; (vi) la mención expresa de que se trata de un documento no negociable; (vii) la mención expresa de la persona a nombre de quien se encuentra a cargo su custodia; y, (viii) consecutivo o número que identifique el valor, cuando sea aplicable.

Capítulo quinto. Servicios de Asesoría

Artículo 4.2.5.1.- Servicios de asesoría. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa podrán ofrecer y prestar a sus clientes del sector agropecuario, agroindustrial o de otros commodities, servicios de asesorías en actividades relacionadas con el mercado propio de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, siempre que se encuentren autorizados previamente por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Artículo 4.2.5.2.- Estructura administrativa. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Cuando las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa pretendan realizar o realicen actividades simultáneas, éstas deberán establecer una estricta independencia entre los departamentos que prestan asesoría en el mercado propio de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities y las demás actividades, de conformidad con las reglas dispuestas en el Libro V del presente Reglamento.

Artículo 4.2.5.3.- Prohibiciones. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* En desarrollo de la actividad prevista en el presente capítulo, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán abstenerse de ejecutar actividades en contravía de lo dispuesto en el artículo 5.3.2.1 del presente Reglamento y las demás normas que sean aplicables.

Artículo 4.2.5.4.- Obligaciones con el mercado. *Aprobado por Resolución No. 1624 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Además de las disposiciones legales y reglamentarias que sean aplicables, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que ejecuten actividades de asesoría en el mercado propio de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, deberán:

1. Conducir sus negocios con lealtad, honorabilidad y diligencia, lo cual implica el sometimiento de su conducta a las diversas normas que reglamentan su actividad profesional y, en particular, las disposiciones establecidas en el Libro V del presente Reglamento; y,
2. Informar al cliente y al mercado en general, el interés en la colocación de los títulos, en cuanto la sociedad comisionista miembro de la Bolsa actúe en varias calidades, por ejemplo como asesor y como colocador, en los términos que establezcan las normas aplicables o las Circulares emitidas por el Presidente de la Bolsa.

LIBRO QUINTO. CÓDIGO DE CONDUCTA

Titulo Primero. Disposiciones generales

Capítulo primero. Ámbito de Aplicación

Artículo 5.1.1.1.- Ámbito de aplicación. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El presente libro establece los principios y deberes a los cuales debe ajustarse la conducta de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y de las personas naturales vinculadas a éstas.

Así mismo, el presente libro consagra normas de conducta dirigidas a los administradores y funcionarios de la Bolsa.

Para los efectos del presente reglamento se entiende por personas naturales vinculadas a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, sus accionistas, administradores, y demás funcionarios y empleados de la respectiva sociedad comisionista independientemente del tipo de relación contractual, en cuanto participen, directa o indirectamente, en la ejecución de las actividades para las cuales se encuentran autorizadas las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, así como las personas que hagan parte de los comités creados al interior de tales sociedades comisionistas, siempre que la creación y funcionamiento de dichos comités se encuentren previstos en una ley, un decreto, una resolución o en una circular de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Se encuentran excluidos de esta definición los asesores externos que presten servicios de asesoría o consultoría, cuando los ingresos por dicho concepto representen para aquellos el 40% o menos de sus ingresos operacionales.

Capítulo segundo. Consideraciones Generales

Artículo 5.1.2.1. Consideraciones Generales. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Para efecto de este reglamento se tendrá en cuenta que:

1. Los administradores y funcionarios de la Bolsa, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas naturales vinculadas a éstas ajustarán su conducta en todo momento, a las disposiciones y a los principios del presente Código de Conducta.

2. Los administradores y funcionarios de la Bolsa, las sociedades comisionistas miembros y las personas naturales vinculadas a éstas, reconocen que es esencial conocer, asimilar y dar aplicación al presente Código de Conducta y conducir los negocios, en todo momento, de manera profesional, para lo cual se presume que el presente Código de Conducta es conocido y aceptado por sus destinatarios.

3. Los administradores y funcionarios de la Bolsa, las sociedades comisionistas miembros y las personas naturales vinculadas a éstas, deberán desplegar sus mejores esfuerzos para asegurar que su conducta se ajuste a los más altos niveles de disciplina, profesionalismo y seriedad en aras de preservar el buen funcionamiento del mercado, su integridad, transparencia, honorabilidad y seguridad así como la confianza del público en el mismo.

4. Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán poner a disposición de sus clientes el presente Código y, en todo caso, informarles que pueden obtenerlo en la Bolsa.

5. Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán elaborar códigos de conducta e implementarán los mecanismos internos necesarios para desarrollar y asegurar el estricto cumplimiento de las disposiciones contenidas en el mismo y en el presente Libro. Dichos códigos de conducta no podrán limitarse a transcribir lo dispuesto en el presente Libro sino que deberán desarrollar las disposiciones previstas en el mismo. Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán entregar o poner a disposición de sus clientes copia de su código de conducta por cualquier medio que consideren conveniente. Así mismo, deberán garantizar un conocimiento del código de conducta por parte del cliente, quien deberá manifestar por escrito conocer el contenido del mismo. En todo caso, cuando la sociedad comisionista miembro de la Bolsa tenga activada una página de Internet a su servicio, el código de conducta deberá estar disponible para su descarga en dicha página.

6. Los administradores y funcionarios de la Bolsa, las sociedades comisionistas miembros y las personas vinculadas a éstas deben obrar de buena fe, con lealtad y con la diligencia de un buen hombre de negocios.

Capítulo Tercero. Principios Orientadores

Artículo 5.1.3.1.- Principios generales. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El presente Código de Conducta se expide sobre la base de preservar y reafirmar los siguientes principios orientadores de las actividades de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa: (i) integridad y confianza; (ii) cumplimiento de lo acordado; (iii) lealtad; (iv) trato justo con los clientes; (v) confidencialidad; y, (vi) profesionalismo.

Artículo 5.1.3.2.- Integridad y confianza. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas naturales vinculadas a éstas deberán conducir sus negocios de manera diligente, proba e intachable con el fin de preservar condiciones suficientes de transparencia, honorabilidad y seguridad en el mercado que garanticen la confianza de sus participantes y del público en general.

Artículo 5.1.3.3.- Cumplimiento de lo acordado. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas naturales vinculadas a éstas deberán cumplir las obligaciones derivadas de las actividades para las cuales se encuentran autorizadas, las obligaciones derivadas de los contratos celebrados con sus clientes y dar cumplimiento a los mandatos en los términos ordenados por éstos últimos.

Artículo 5.1.3.4.- Lealtad. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas naturales vinculadas a éstas deben actuar con lealtad, entendida como la obligación que tienen los agentes de obrar simultáneamente de manera íntegra, franca, fiel y objetiva, con relación a todas las personas que intervienen de cualquier manera en el mercado.

En desarrollo del principio de lealtad las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas naturales vinculadas a éstas deberán, entre otras conductas: (1) abstenerse de incurrir en conductas definidas por el marco legal como contrarias a los sanos usos y prácticas; (2) abstenerse de obrar frente

a conflictos de interés; (3) abstenerse de dar información ficticia, incompleta o inexacta; (4) omitir conductas que puedan provocar por error la compra o venta de valores, títulos, productos, servicios o contratos; (5) evitar participar bajo cualquier forma en operaciones no representativas del mercado; y, (6) abstenerse de incurrir en conductas contrarias a la ley, los reglamentos y demás normatividad vigente que regule la actividad de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa.

Artículo 5.1.3.5.- Trato justo y no discriminación entre clientes. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas naturales vinculadas a éstas deberán proceder con sus clientes de manera objetiva, justa y equitativa y se abstendrán de realizar cualquier conducta que tenga por objeto o efecto prácticas discriminatorias.

Artículo 5.1.3.6.- Confidencialidad. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas naturales vinculadas a éstas deberán mantener una estricta confidencialidad respecto de la información, tanto privilegiada como reservada, que conozcan en desarrollo de sus actividades. Por lo mismo: (i) deberán guardar reserva sobre toda aquella información que no tenga el carácter de pública y abstenerse de utilizarla en beneficio propio o de terceros, a menos que medie solicitud de cualquier autoridad administrativa o judicial, legalmente autorizada para ello y en los demás casos determinados por la Constitución Política y la Ley; y, (ii) abstenerse de revelar la identidad de sus clientes y cualquier información que tenga la calidad de reservada, excepto cuando éstos otorguen su expresa autorización o cuando medie solicitud de cualquier autoridad administrativa o judicial legalmente autorizada para ello y en los demás casos determinados por la Constitución Política y la Ley.

Artículo 5.1.3.7.- Profesionalismo. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas naturales vinculadas a éstas con fundamento en información seria, completa y objetiva deben, en función de las necesidades de su cliente, suministrar su consejo para la mejor ejecución del encargo. Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas naturales vinculadas a éstas deberán cumplir este principio como expertos prudentes y diligentes y serán responsables por su omisión.

Serán aplicables las normas que regulan el deber de asesoría de los intermediarios de valores establecidas en el artículo 1.5.3.3 de la Resolución 400 de 1995.

Así mismo, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa cumplirán el deber de asesoría según se trate de clientes inversionistas o inversionistas profesionales y, en todo caso, dicho deber se extenderá a todos los servicios prestados y productos ofrecidos por las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y no sólo exclusivamente cuando realicen operaciones sobre valores.

Título Segundo. Deberes y obligaciones generales de las sociedades comisionistas miembros de la bolsa y de las personas naturales vinculadas a éstas

Capítulo Primero. Deberes y obligaciones comunes

Artículo 5.2.1.1.- Cumplimiento de las normas. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las

personas naturales vinculadas a éstas deberán obrar en todo momento de buena fe, con lealtad y como expertos prudentes y diligentes. Así mismo, deberán asegurar que las obligaciones impuestas a éstas, por las normas legales, el reglamento de funcionamiento y operación de la Bolsa y el reglamento de la CRCBNA sean observadas, acatadas y cumplidas en todo momento.

Artículo 5.2.1.2.- Deber de ejecución adecuada de órdenes. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas naturales vinculadas a éstas deberán abstenerse de ejecutar órdenes que sean contrarias a la normatividad vigente o al Reglamento de Funcionamiento y Operación de la Bolsa.

Artículo 5.2.1.3.- Operaciones a través de los sistemas de negociación. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la bolsa y las personas naturales vinculadas a éstas deberán realizar o registrar las operaciones que celebren en desarrollo de su objeto social por conducto de los sistemas de negociación o de registro de la Bolsa, según corresponda, y dentro de los horarios establecidos en el reglamento de funcionamiento y operación de la Bolsa o de los sistemas de negociación o registro.

Artículo 5.2.1.4.- Libre competencia. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas naturales vinculadas a éstas deberán abstenerse de realizar prácticas o actos en contra de la libre y leal competencia.

De igual forma, deberán abstenerse de realizar afirmaciones falsas, inexactas, engañosas, deshonrosas u ofensivas o propagar rumores acerca de otras sociedades comisionistas miembros de la Bolsa o de las personas naturales vinculadas a éstas o acerca de la forma cómo éstas celebren o ejecuten sus negocios.

Artículo 5.2.1.5.- Comportamiento. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas naturales vinculadas a éstas deberán comportarse de manera decorosa.

En la rueda de negocios y en los recintos donde se encuentren sistemas informáticos que permitan acceso a la misma, se encuentran prohibidas las siguientes conductas:

1. La posesión de armas de cualquier tipo;
2. Realizar actuaciones que atenten contra la integridad de cualquiera de los participantes de la rueda, personas naturales vinculadas a miembros de la Bolsa o los administradores o funcionarios de la Bolsa o de la CRCBNA;
3. Usar expresiones deshonrosas u ofensivas así como cualquier otra que tienda a intimidar, degradar o poner en peligro a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, a las personas naturales vinculadas a éstas, a los accionistas, administradores o funcionarios de la Bolsa o de la CRCBNA;
4. El uso de celulares, radios, televisores y demás aparatos de telecomunicación distintos de los autorizados expresamente por la Bolsa;
5. Consentir o permitir el acceso a los sistemas de transacción a personas que no estén autorizadas para acceder a ellos personalmente;
6. Grabar, de cualquier forma, el desarrollo de la rueda, excepto cuando se trate de una obligación legal;

7. Cuando la rueda de negocios se lleve a cabo de viva voz, estará prohibido el consumo de todo tipo de bebidas y alimentos, así como el consumo de cigarrillos, alcohol o cualquier otra sustancia psicoactiva, así como estar bajo el efecto de cualquiera de estos últimos; y,
8. Los demás actos que la Junta Directiva ordene al Presidente determinar mediante Circular.

Artículo 5.2.1.6.- Utilización de Información privilegiada. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas naturales vinculadas a éstas deberán abstenerse de:

1. Realizar, directamente o por interpuesta persona, cualquier operación en el mercado utilizando información privilegiada, en beneficio propio o de terceros.

2. Suministrar, directa o indirectamente, información de carácter privilegiada a un tercero que no tenga derecho a recibirla.

3. Aconsejar la adquisición o venta de un determinado bien o producto agropecuario, agroindustrial u otro commodity, servicio, documento de tradición o representativo de mercancías, título, valor, derecho, derivado o contrato, con base en dicha información.

Se considera información privilegiada aquélla que esté sujeta a reserva; aquélla que no ha sido dada a conocer al público existiendo deber para ello y aquélla de carácter concreto que no ha sido dada a conocer al público y que de haberlo sido la habría tenido en cuenta un inversionista medianamente diligente y prudente al realizar operaciones en el mercado.

Así mismo, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa tienen la obligación de adoptar y establecer, dentro de su sistema de control interno, mecanismos y medidas para evitar el uso indebido de información privilegiada, los cuales serán de obligatorio cumplimiento para las personas naturales vinculadas a éstas.

Artículo 5.2.1.7.- Confidencialidad respecto de la Información Privilegiada. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas naturales vinculadas a éstas que tengan acceso a información privilegiada en razón de su cargo, posición, actividad o relación con un emisor de valores, o cualquier otra entidad dedicada a la producción, extracción, transformación o comercialización de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, así como de servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos que puedan transarse en la Bolsa, deberán guardar estricta reserva sobre la misma hasta cuando sea divulgada al público.

Con el propósito de impedir que la información de carácter privilegiado circule o sea conocida por quienes no deben tener acceso a la misma, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas naturales vinculadas a éstas deberán adoptar las medidas que sean necesarias para garantizar que la información privilegiada no sea divulgada a menos que exista el deber legal o reglamentario para ello y, como mínimo, las siguientes:

1. Tomar las medidas necesarias para prevenir la revelación de toda la información privilegiada;

2. No revelar hechos, datos o circunstancias de los que se tenga conocimiento en el ejercicio de sus actividades a menos que lo solicite una autoridad competente, en cuyo caso deberá advertirse sobre el deber de preservar la reserva de dicha información;

3. Utilizar medios de comunicación que cuenten con sistemas de seguridad confiables para transmitir información;

4. Tomar las medidas necesarias para asegurarse que los papeles de trabajo y los documentos relacionados con el negocio sean producidos, copiados, enviados por fax, archivados, almacenados y descargados por medios diseñados para evitar que personas no autorizadas pudieran obtener acceso a la información de carácter privilegiado;

5. Tomar las medidas necesarias para asegurarse que el acceso a las áreas de trabajo y los computadores se halla apropiadamente controlado;

6. No discutir asuntos relacionados con información privilegiada en sitios públicos tales como los ascensores, pasillos, transporte público.

Parágrafo. La extinción del vínculo contractual con la Bolsa o con la sociedad comisionista miembro de la Bolsa no exime de responsabilidad por la comisión de cualquiera de las conductas definidas en el artículo 5.2.1.6 y en el presente artículo.

Artículo 5.2.1.8.- Utilización de Información reservada. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Salvo las excepciones consagradas en las normas vigentes, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas naturales vinculadas a éstas deberán guardar reserva de las operaciones ejecutadas en desarrollo de la relación contractual y de sus resultados; así como, cualquier información que de acuerdo con las normas que rigen la intermediación sobre valores, tenga carácter confidencial, las cuales se entienden aplicables a todas las operaciones sobre bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, así como de servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, derechos, derivados y contratos que puedan transarse en la Bolsa.

En desarrollo de lo anterior, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán adoptar procedimientos y mecanismos para proteger la información confidencial de sus clientes, los cuales deberán ser incorporados en el código de buen gobierno de cada entidad.

Artículo 5.2.1.9.- Confidencialidad respecto de la información reservada. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas naturales vinculadas a éstas que tengan acceso a información sometida a reserva en razón de su cargo, posición, actividad o relación con un emisor de valores, o cualquier otra entidad dedicada a la producción, extracción, transformación o comercialización de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities así como de servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos que puedan transarse en la Bolsa, deberán guardar estricta reserva sobre la misma.

Con el propósito de impedir que la información de carácter reservado circule o sea conocida por quienes no deben tener acceso a la misma, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas naturales vinculadas a éstas deberán adoptar, como mínimo, las siguientes medidas:

1. Tomar las medidas necesarias para prevenir la revelación de toda la información reservada;

2. No revelar hechos, datos o circunstancias de los que se tenga conocimiento en el ejercicio de sus actividades a menos que lo autorice el titular de la información, sea este un cliente o la misma sociedad comisionista, o cuando lo solicite una autoridad competente, en cuyo caso deberá advertirse sobre el deber de preservar la reserva de dicha información;

3. No comentar temas relacionados con las operaciones celebradas a través de la Bolsa con personal ajeno a ésta o con otros clientes distintos de aquel que ha impartido la respectiva orden con respecto a sus propias operaciones, incluyendo amigos o parientes, ni con el personal de la Bolsa que no deba tener acceso a dicha información, en consideración a las labores que cumplen;

4. Utilizar medios de comunicación que cuenten con sistemas de seguridad confiables para transmitir información;

5. Tomar las medidas necesarias para asegurarse que los papeles de trabajo y los documentos relacionados con el negocio sean producidos, copiados, enviados por fax, archivados, almacenados y descargados por medios diseñados para evitar que personas no autorizadas puedan tener acceso a la información de carácter reservado;

6. Tomar las medidas necesarias para asegurarse que el acceso a las áreas de trabajo y a los computadores se halle apropiadamente controlado;

7. No discutir asuntos relacionados con información de carácter reservado en sitios públicos tales como ascensores, pasillos, transporte público.

Parágrafo. La extinción del vínculo contractual con la Bolsa o con la sociedad comisionista miembro de la Bolsa no exime de responsabilidad por la comisión de cualquiera de las conductas definidas en el presente artículo, siempre que la información se hubiese obtenido como producto de la relación mantenida, de forma tal que toda persona deberá abstenerse de utilizar información de la cual tuvo conocimiento en ejercicio de sus funciones aún ante el evento de cesación de los efectos contractuales con base en los cuales tuvo acceso a la misma.

Artículo 5.2.1.10.- Manejo de conflictos de interés. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Presentado un conflicto de interés, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas naturales vinculadas a éstas, deberán abstenerse de realizar acto alguno que pueda ir en contravía de los intereses de sus clientes o de la transparencia del mercado.

Se entiende por conflicto de interés la situación en virtud de la cual una persona en razón de su actividad se enfrenta a distintas alternativas de conducta con relación a intereses incompatibles, ninguno de los cuales puede privilegiar en atención a sus obligaciones legales o contractuales.

Entre otras conductas, se considera que hay conflicto de interés cuando la situación llevaría a la escogencia entre (1) la utilidad propia y la de un cliente, (2) la de un tercero vinculado al agente y un cliente, (3) la utilidad de una operación y la transparencia del mercado, o (4) la utilidad entre dos clientes distintos.

En los casos (1), (2) y (3), las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas naturales vinculadas a éstas deberán abstenerse de realizar cualquier operación. Cuando el conflicto de interés se presente en desarrollo de operaciones por cuenta propia, la sociedad comisionista miembro de la Bolsa se atendrá a lo dispuesto en el artículo 5.3.1.1 del presente Reglamento.

Si se llegare a presentar un conflicto de interés en que la sociedad comisionista miembro de la Bolsa deba decidir entre la utilidad de la operación de dos clientes distintos, está deberá poner de presente a los clientes el conflicto de interés y, en todo caso, procederá a ejecutar la operación respetando el orden de ingreso de las órdenes en el Libro de Ordenes establecido para el efecto.

Sin perjuicio de las demás normas que sean aplicables, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán establecer y aplicar consistentemente principios, políticas y procedimientos aprobados por su junta directiva, o el órgano que desarrolle funciones equivalentes, para la detección, prevención, manejo de conflictos de interés en la realización de las operaciones para las cuales se encuentran autorizadas. Dichos principios, políticas y procedimientos deberán incorporarse en el respectivo Código de Buen Gobierno corporativo de la entidad, serán aplicables a las personas naturales vinculadas a éstas que desempeñen las actividades para las cuales se encuentran autorizadas y deberán contener como mínimo lo siguiente:

1. Los mecanismos para que las áreas, funciones y sistemas de toma de decisiones susceptibles de entrar en conflicto de interés, estén separadas decisoria, física y operativamente;

2. Las reglas y límites sobre operaciones con vinculados en los sistemas de negociación de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities así como de servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos que puedan transarse en la Bolsa;

   En adición de lo establecido para cada sociedad comisionista miembro de la Bolsa en sus normas de gobierno corporativo, se entiende por “vinculado” a cualquier participante que sea:

2.1. El o los accionistas o beneficiarios reales del diez por ciento (10%) o más de la participación accionaria en la sociedad comisionista miembro de la Bolsa;
2.2. Las personas jurídicas en las cuales, la sociedad comisionista miembro de la Bolsa sea beneficiario real del diez por ciento (10%) o más de la participación societaria. Se entiende por beneficiario real el definido en el artículo 1.2.1.3 de la Resolución 400 de 1995, o las normas que lo modifiquen, adicionen o sustituyan;
2.3. La matriz de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa y sus filiales y subordinadas;
2.4. Los administradores de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa, de su matriz y de las filiales o subordinadas de esta; y,
2.5. Las personas con quienes la sociedad comisionista miembro de la Bolsa haya celebrado un contrato de asesoría en el año inmediatamente anterior a la celebración de la operación.

3. Los mecanismos y procedimientos para que la realización de operaciones por cuenta propia esté separada de cualquier otro tipo de actividad que pueda generar conflicto de interés. En todo caso, deberán observarse las instrucciones que para el efecto imparta la Superintendencia Financiera de Colombia en materia de intermediación de valores las cuales se entenderán aplicables a las operaciones que celebren sobre bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities así como de servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, derechos, derivados y contratos.

Artículo 5.2.1.11.- Conflictos de interés y manejo de información privilegiada en contratos de liquidez. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Además de las disposiciones aplicables, cuando las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa actúen como promotores de liquidez deberán incluir en su manual de procedimiento de contratos de liquidez las reglas, en forma precisa, que permitan evitar el conflicto de interés y el uso indebido de información privilegiada. Para el efecto deberá distinguir entre las operaciones que realice la sociedad comisionista en desarrollo del contrato de comisión y las que ejecute como promotor de liquidez.

Artículo 5.2.1.12.- Información sobre vinculaciones económicas. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Dentro de los tres (3) días hábiles siguientes a aquel en el cual se concrete el hecho que las origine, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas naturales vinculadas a éstas deberán comunicar a la Superintendencia Financiera de Colombia y a la Bolsa todas aquellas vinculaciones económicas, relaciones contractuales, y demás circunstancias que, en su actuación por cuenta propia o ajena, puedan suscitar conflictos de interés.

Artículo 5.2.1.13.- Manipulación del mercado. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas naturales vinculadas a éstas deberán abstenerse de realizar, colaborar, cohonestar, autorizar, participar de cualquier forma o coadyuvar con operaciones o cualquier otro acto relacionado que tenga por objeto o efecto:

1. Afectar la libre formación de los precios en el mercado;
2. Manipular la liquidez de determinado commodity, servicio, documento, título, valor, derecho, derivado o contrato;
3. Aparentar ofertas o demandas de commodities, servicios, documentos, títulos, valores, derechos, derivados o contratos;
4. Disminuir, aumentar, estabilizar o mantener artificialmente el precio, la oferta o la demanda de determinado commodity, servicio, documento, título, valor, derecho, derivado o contrato; y
5. Obstaculizar la libre concurrencia y la interferencia de otros en las ofertas sobre commodities, servicios, documentos, títulos, valores, derechos, derivados o contratos.

Artículo 5.2.1.14.- Libre concurrencia e interferencia en operaciones. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* No se considera que se afecte la libre concurrencia y la interferencia de otros, cuando las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, de forma previa a la celebración de una operación sobre bienes o productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, así como de servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados o contratos que puedan transarse en la Bolsa, compartan información relativa a los elementos de la misma.

Artículo 5.2.1.15.- Deberes especiales. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y las personas naturales vinculadas a éstas, además de las obligaciones especiales que les corresponden en virtud de la normatividad vigente y del presente Reglamento, deberán:

1. Prestar una adecuada asesoría a sus clientes, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 1.5.3.3 de la Resolución 400 de 1995, el cual se entenderá aplicable no solamente a las actividades que constituyan intermediación sobre valores sino a todas las operaciones sobre bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, así como de servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, derechos, derivados y contratos que puedan transarse en la Bolsa, dependiendo de si se trata de clientes inversionistas o inversionistas profesionales, o cuando éstos últimos soliciten la protección como clientes inversionistas, atendiendo en todo caso las siguientes obligaciones especiales:

1.1. Permanecer constantemente actualizados sobre las tendencias del mercado, realizar análisis periódicos del mercado y estudiar las consecuencias de utilizar un determinado instrumento de inversión en la coyuntura del mercado;

1.2. Solicitar instrucciones específicas de los clientes, cuando en la ejecución de una orden se presenten hechos que de ser conocidos por el cliente, implicarían que él modificara radicalmente las instrucciones inicialmente impartidas;

2. Adoptar políticas y procedimientos para que la información dirigida a sus clientes o posibles clientes sea objetiva, oportuna, completa, imparcial y clara. De manera previa a la primera operación, la sociedad comisionista miembro de la Bolsa deberá informar a su cliente, por lo menos:

2.1 La naturaleza jurídica y las características de la operación que se está contratando;
2.2. Las características generales de los bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities así como de los servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos que puedan transarse en la Bolsa, ofrecidos o promovidos así como los riesgos inherentes a los mismos; y,
2.3. Suministrar al cliente la tarifa de las operaciones que pretendan realizarse.

3. Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa que realizan operaciones sobre bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities así como sobre servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos, deberán adoptar políticas y procedimientos para la ejecución de sus operaciones. En esta ejecución se deberá propender por el mejor resultado posible para el cliente de conformidad con sus instrucciones.

   Las políticas deberán ser informadas previamente al cliente y corresponder al tipo de cliente, el volumen de las órdenes y demás elementos que la sociedad comisionista miembro de la Bolsa considere pertinentes.

   Siempre que se trate de ejecución de operaciones por cuenta de terceros se deberá anteponer el interés del cliente sobre el interés de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa.

Cuando se trate de “clientes inversionistas”, el mejor resultado posible se evaluará principalmente con base en el precio o tasa de la operación, en las condiciones de mercado al momento de su realización, obtenido después de restarle todos los costos asociados a la respectiva operación, cuando haya lugar a éstos. Para los demás clientes, se deberá tener en cuenta, el precio o tasa, los costos, el tiempo de ejecución, la probabilidad de la ejecución y el volumen, entre otros.

No obstante, cuando exista una instrucción específica de un “inversionista profesional”, previa a la realización de la operación, la sociedad comisionista miembro de la Bolsa podrá ejecutar la orden siguiendo tal instrucción, la cual se debe conservar por cualquier medio.

La sociedad comisionista miembro de la Bolsa deberá contar con los mecanismos idóneos que le permitan acreditar que las órdenes y operaciones encomendadas fueron ejecutadas de conformidad con la política de ejecución de la entidad y en cumplimiento del deber de mejor ejecución, cuando el cliente, la Superintendencia Financiera de Colombia, el Jefe del Área de Seguimiento o la Cámara Disciplinaria en desarrollo de sus funciones y las autoridades competentes, se lo soliciten.

4. Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán documentar oportuna y adecuadamente las órdenes que reciban y las operaciones que realicen en virtud de éstas.

   Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa pondrán a disposición de sus clientes, de la Superintendencia Financiera de Colombia, del Jefe del Área de Seguimiento y de la Cámara Disciplinaria, cuando éstos lo soliciten, los soportes, comprobantes y demás registros de las órdenes y operaciones realizadas en desarrollo de la relación contractual.

   Así mismo, deberán entregar oportunamente la documentación que dé cuenta de la celebración, compensación y liquidación de los negocios realizados.

Artículo 5.2.1.16.- Categorización de clientes. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, al momento de la vinculación de un cliente y, en todo caso, de manera previa a la celebración de cualquier operación, deberán clasificarlo en alguna de las siguientes categorías e informarles oportunamente la categoría a la cual pertenecen y el régimen de protección que les aplica:

1. Cliente inversionista: tendrán la categoría de "cliente inversionista" aquellos clientes que no tengan la calidad de "inversionista profesional".

   Así mismo, tendrán la categoría de “cliente inversionista” las entidades estatales que pretendan someterse al proceso de selección abreviada, de conformidad con el artículo 2 de la Ley 1150 de 2007, y las demás normas que lo desarrollen, adicionen, modifiquen o sustituyan.

2. Inversionista profesional: podrán tener la calidad de "inversionista profesional" las siguientes personas:

2.1. Las personas que tengan vigente la certificación de profesional del mercado otorgada por un organismo de autorregulación o por una entidad de certificación;

2.2. Los organismos financieros extranjeros y multilaterales;
2.3. Las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Tratándose de operaciones sobre bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, únicamente tendrán la calidad de inversionista profesional las sociedades comisionistas miembros de una bolsa de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales, o de otros commodities y los almacenes generales de depósito;
2.4. Todo cliente que cuente con la experiencia y conocimientos necesarios para comprender, evaluar y gestionar adecuadamente los riesgos inherentes a cualquier decisión de inversión. Para efectos de ser categorizado como "inversionista profesional" conforme a lo previsto en este numeral, el cliente deberá acreditar a la sociedad comisionista miembro de la Bolsa, al momento de la clasificación, un patrimonio igual o superior a diez mil (10.000) smmlv y al menos una de las siguientes condiciones:

a. Ser titular de un portafolio de inversión de documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, derechos, derivados y contratos que no tengan la calidad de valor que puedan transarse en la Bolsa igual o superior a cinco (5.000) smmlv o,
b. Haber realizado directa o indirectamente quince (15) o más operaciones de enajenación o de adquisición de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, derechos, derivados y contratos, durante un período de sesenta (60) días calendario, en un tiempo que no supere los dos años anteriores al momento en que se vaya a realizar la clasificación del cliente. El valor agregado de estas operaciones debe ser igual o superior al equivalente a treinta y cinco mil (35.000) smmlv.

Para determinar el periodo de sesenta (60) días calendario a que hace mención el literal b. del presente numeral, se tendrá como fecha inicial la que corresponda a cualquiera de las operaciones de adquisición o enajenación de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, derechos, derivados y contratos realizados que no tengan la calidad de valor.

Al momento de clasificar a un cliente como “inversionista profesional”, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán informarle que tiene derecho a solicitar el tratamiento de “cliente inversionista”, de manera general o de manera particular respecto de un tipo de operaciones en el mercado de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, así como de servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos que puedan transarse en la Bolsa. En éste último evento, el “inversionista profesional” podrá solicitar tal protección cada vez que inicie la realización de un nuevo tipo de operaciones. El cambio de categoría deberá constar por escrito.

Parágrafo.- Tratándose de operaciones de intermediación de valores, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa aplicarán la definición de cliente inversionista e inversionista profesional establecida en la Resolución 400 de 1995, subrogada por el Decreto 1121 de 2008.

Artículo 5.2.1.17.- Separación de activos. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán mantener separados los activos administrados o recibidos de sus clientes de los propios y de los que correspondan a otros clientes. Los bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros

commodities, así como los servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados, contratos y recursos que sean de propiedad de terceros o que hayan sido adquiridos a nombre y por cuenta de terceros, no hacen parte de los activos de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa ni tampoco constituyen garantía ni prenda general de sus acreedores. La sociedad comisionista miembro de la Bolsa en ningún caso podrá utilizar tales recursos para el cumplimiento de sus operaciones por cuenta propia. De igual forma, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán llevar su contabilidad de forma tal que sean revelados los hechos económicos que reflejen las operaciones realizadas por cuenta de sus clientes.

Así mismo, deberán preservar el manejo independiente de los recursos de clientes en cuentas corrientes, para lo cual deberán disponer la apertura de cuentas en entidades financieras diferentes a aquellas en las cuales la sociedad posea cuentas para el manejo de sus propios recursos, salvo que en el evento de optar por la apertura de cuentas en la misma institución financiera, se prevea expresamente que en ningún caso pueda tener lugar la compensación de las acreencias de la respectiva entidad financiera respecto de la sociedad comisionista, con los saldos existentes en cuentas abiertas para el manejo de los recursos de terceros.

Las personas naturales vinculadas a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán abstenerse de ejecutar cualquier acto en contraposición a lo dispuesto en el presente artículo y tomar todas las medidas necesarias para su efectivo cumplimiento.

Capítulo Segundo. Deberes y obligaciones de las Sociedades Comisionistas Miembros de la Bolsa

Artículo 5.2.2.1. Deberes y Obligaciones Generales. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la bolsa, además de las obligaciones y deberes que les corresponden en virtud de la normatividad vigente y en el presente Reglamento, deberán:

1. Capacitar adecuada y periódicamente a las personas naturales vinculadas a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa en lo relacionado con las normas legales y reglamentarias que regulan el mercado, las actividades autorizadas, sus obligaciones, deberes y responsabilidades, las prácticas y conductas del mercado, administración de riesgos, entre otros.

2. Instruir adecuadamente a las personas naturales vinculadas a la sociedad comisionista con la finalidad de que puedan brindar una completa y adecuada asesoría a sus clientes, la cual incluye la información específica que éstos requieran en relación con el tipo de operaciones que pretenden realizar así como la relacionada con los alcances y responsabilidades de la comisionista.

3. Instaurar los controles internos que sean necesarios para garantizar que toda persona, representante legal o no, que comprometa al miembro en un negocio determinado, tiene las facultades necesarias para hacerlo.

4. Adoptar las medidas de control adecuadas y suficientes para conocer e investigar adecuada y plenamente a sus clientes de manera previa a realizar operaciones por su cuenta. En desarrollo de tal deber, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán recopilar aquella información que le permita tener certeza de las calidades personales de su cliente así como que la información que éste haya suministrado sea veraz, a fin de evitar que en la realización de sus operaciones puedan

ser utilizadas, sin su conocimiento ni consentimiento, como instrumentos para el ocultamiento, manejo, inversión o aprovechamiento en cualquier forma de dinero u otros bienes provenientes de actividades delictivas o para dar apariencia de legalidad a las actividades delictivas o a las transacciones y fondos vinculados con las mismas.

5. Adoptar con claridad unas políticas de comisiones y tarifas bajo un régimen de libertad, fundamentadas en los principios de suficiencia de las mismas y no discriminación entre clientes, sin perjuicio de considerar factores basados en la relación comercial con el cliente, tales como frecuencia y cuantía de las operaciones realizadas con él.

   En todo caso, se aplicarán a las sociedades comisionistas miembros de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities las normas sobre régimen de tarifas previstas en los artículos 3.3.1.1 y siguientes de la Resolución 1200 de 1995 o las normas que la modifiquen, sustituyan o adicionen.

6. Publicitar las actividades que desarrollan de tal manera que sus potenciales clientes siempre tengan claro cuáles son sus obligaciones y derechos, el alcance del servicio prestado o el producto ofrecido y los costos asociados con éste.

   De igual forma, las sociedades comisionistas miembros de la bolsa deberán informar a sus clientes, de manera clara, completa y precisa, las condiciones que resulten relevantes para la celebración de los contratos y la realización de las operaciones en el mercado, incluyendo la información relacionada con los riesgos asociados a las mismas, la naturaleza y alcance de los servicios que prestan así como los productos que ofrecen y sus deberes, obligaciones y derechos.

   En desarrollo de lo previsto en el presente numeral, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa se abstendrán de ofrecer paquetes de servicios obligatorios para sus clientes. En cada caso, el cliente deberá tener la opción de contratar por separado cada uno de los servicios, productos y actividades que realizan u ofrecen las sociedades comisionistas miembros de la bolsa.

7. Establecer en su sistema de control interno las políticas, procedimientos y mecanismos para prevenir los conflictos de interés, el uso indebido de información privilegiada, la manipulación del mercado y la vulneración de las normas acerca de sanos usos y prácticas y en general de las normas del mercado y con ajuste a lo dispuesto en el presente Reglamento.

Artículo 5.2.2.2.- Cumplimiento de las operaciones. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán pagar el precio de compra o hacer o verificar la entrega de los bienes, productos, servicios, títulos, valores, derechos o contratos negociados, cuando actúen por cuenta de sus clientes o por cuenta propia, de conformidad con el procedimiento establecido para tal efecto en el presente Reglamento, en las Circulares e Instructivos. Para el efecto, no podrán, en ningún caso, alegar falta de provisión.

En desarrollo de la presente previsión las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán cumplir estrictamente las obligaciones que contraigan con la Bolsa, la CRCBNA y con los demás agentes del mercado.

Capítulo Tercero. Deberes y obligaciones de las personas naturales vinculadas a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa

Artículo 5.2.3.1.- Deberes y Obligaciones Generales. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las personas naturales vinculadas a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa además de las obligaciones y deberes que les corresponden en virtud de la normatividad vigente y en el presente Reglamento, deberán:

1. Ajustar su conducta a las reglas establecidas en el presente Reglamento y en las demás disposiciones vigentes, revelando oportunamente a la sociedad comisionista o a la Superintendencia Financiera de Colombia, según sea el caso, toda la información necesaria para la aplicación y efectividad de dichas disposiciones;

2. Revelar al mercado la información privilegiada o relevante sobre la cual no tengan deber de reserva y que estén obligadas a suministrar.

3. Informar adecuadamente a los clientes previamente a la aceptación del encargo sobre su vinculación cuando la orden tenga por objeto títulos, valores, derechos o documentos emitidos, avalados, aceptados o cuya emisión sea administrada por la sociedad comisionista miembro, por su matriz o por las filiales o subsidiarias de ésta.

4. Abstenerse de hacer declaraciones públicas o en medios masivos de comunicación con los que puedan afectar de manera negativa la confianza de los inversionistas en el mercado de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities administrado por la Bolsa, salvo cuando exista el deber legal para ello.

5. Abstenerse de ofrecer, dar, solicitar o aceptar incentivos o beneficios para la realización de negocios, por fuera de las condiciones normales de la remuneración propia de las actividades que desarrolle.

   Están prohibidos todos aquellos estímulos otorgados por clientes de un miembro de la Bolsa a éste o a cualquier persona vinculada a su labor.

   Tratándose de administradores de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa, abstenerse de negociar, directamente o por interpuesta persona, bienes, commodities, servicios, títulos, valores, derechos o contratos que se negocien en la Bolsa, excepto cuando el régimen legal lo permita expresamente y así lo revelen al mercado de manera previa a dicha negociación.

6. Cumplir estrictamente las reglas establecidas en relación con la recepción, registro, plazo, prioridad, ejecución, distribución y cancelación de las órdenes recibidas de sus clientes.

   Igualmente, deberán mantener los registros y documentos relativos a la comprobación del recibo, transmisión y ejecución de las órdenes recibidas de los clientes.

7. Realizar todos los actos necesarios para que el cliente tenga entendimiento cabal y adecuado de la naturaleza, alcance, riesgos y demás elementos de las operaciones, contratos, servicios y

productos que solicita efectuar a través de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa, así como de las obligaciones y responsabilidades que en virtud de dichas operaciones, contratos, servicios y productos se generan tanto para el cliente como para la sociedad comisionista miembro de la Bolsa.

8. Abstenerse de:

8.1. Ejecutar órdenes desconociendo la prelación de su registro en el libro de órdenes o ejecutar órdenes desconociendo la debida diligencia en la recepción y ejecución de las mismas.

8.2. Preparar, asesorar o ejecutar órdenes que según un criterio profesional y de acuerdo con la situación del mercado, puedan derivar en un claro riesgo de pérdida anormal para el cliente, a menos que, en cada caso, éste dé por escrito autorización expresa y asuma claramente el riesgo respectivo.

8.3. Realizar operaciones que no sean representativas de las condiciones del mercado.

8.4. Utilizar para su propio beneficio o negocio los bienes o activos de sus clientes, o destinarlos para fines diferentes del encargo conferido.

8.5. Actuar de modo tal que en cualquier forma pueda inducir en error a las partes contratantes, al mercado, a las autoridades o al público en general.

8.6. Realizar operaciones prohibidas o contrarias a las normas que rigen los mercados administrados por la Bolsa.

8.7. Divulgar las políticas comerciales, asuntos internos, y demás información relativa a la estrategia operativa y comercial de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa, con excepción de aquellas que deban darse a conocer a los órganos competentes en virtud del presente Reglamento y la demás normatividad aplicable.

Artículo 5.2.3.2.- Trato respetuoso. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las personas naturales vinculadas a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán observar un trato respetuoso en sus actuaciones como profesionales del mercado, y en especial, hacia sus clientes, las demás personas naturales vinculadas a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, los administradores o funcionarios de la Bolsa o de sus filiales y subordinadas o de las autoridades de inspección y vigilancia.

En todo caso deberán abstenerse de referirse a otras sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, a las personas naturales vinculadas a éstas o a los administradores o funcionarios de la Bolsa o de la CRCBNA utilizando expresiones deshonrosas u ofensivas así como cualquier otra que pueda tener como efecto atentar contra el buen nombre o la reputación de cualquiera de ellas.

Título Tercero. Deberes y obligaciones especiales de conformidad con el tipo de actividad

Capítulo Primero. De las Operaciones por cuenta propia

Artículo 5.3.1.1.– Deberes y obligaciones con relación a las operaciones por cuenta propia. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia por el cual se modifican los numerales 2, 4 y 7 del Art. 194 y el Art. 195 aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Cuando las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa realicen operaciones por cuenta propia o cuando las personas naturales vinculadas a éstas realicen actos tendientes a su ejecución, deberán entre otras:

1. Abstenerse de realizar operaciones por cuenta propia utilizando recursos de los clientes.

2. Abstenerse de realizar operaciones por cuenta propia de títulos, valores, derechos o documentos emitidos, avalados, aceptados o cuya emisión sea administrada por la sociedad comisionista miembro de la bolsa, por su matriz o por las filiales o subsidiarias de ésta o de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa.

3. Abstenerse de realizar operaciones por cuenta propia en detrimento de los intereses de sus clientes.

   Se entiende que se obra en detrimento de los intereses de sus clientes, entre otros casos, cuando quiera que las sociedades comisionistas miembros de la bolsa den prelación, de manera directa o indirecta, con el fin de obtener mejores condiciones de precio o liquidez, a las ventas o compras por cuenta propia sobre aquellas ventas o compras por cuenta de sus clientes, tratándose de bienes, productos, servicios, títulos, valores, derechos, derivados o contratos de la misma naturaleza y similares características.

4. Atender las normas que se dirijan a evitar la ocurrencia de conflictos de interés y el uso de información privilegiada.

   Cuando entre en contraposición el interés de un cliente y el de la sociedad, el de sus administradores o el de un tercero vinculado a ella, siempre prevalecerá el de aquel.

   Cuando entre en contraposición el interés de la sociedad por la utilidad que obtendría por la realización de una operación y la transparencia del mercado, siempre prevalecerá ésta última.

5. Anotar en el libro de registro de órdenes en estricto orden cronológico las compras y ventas realizadas por cuenta propia.

6. Atender las normas aplicables a las sociedades comisionistas miembros de una bolsa de valores dirigidas a evitar la ocurrencia de conflictos de interés y el uso de información privilegiada las cuales se entenderán aplicables a las operaciones que celebren sobre bienes y productos agropecuarios, agroindustriales u otros commodities, servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, derechos, derivados y contratos que puedan transarse en la Bolsa, así como lo que establezca el presente Reglamento.

Artículo 5.3.1.2.- Independencia en operaciones por cuenta propia. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La actividad por cuenta propia de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberá mantener la independencia decisoria, física y operativa

respecto de las otras actividades. En todo caso, deberán implementar, por lo menos, los siguientes mecanismos:

1. Designar un representante legal que atienda de manera preferente y prioritaria las operaciones por cuenta propia.

2. Los documentos que se produzcan y las decisiones de inversión serán sometidas a una estricta reserva y su contenido o sentido no podrá ser conocido por personas que se encuentren vinculadas a otras actividades;

3. Si una persona que hace parte del área de cuenta propia también hace parte de la Junta Directiva de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa, se abstendrá de discutir en las reuniones de Junta Directiva detalles o estrategias que se planteen en desarrollo de la actividad de cuenta propia y se limitará a exponer su actividad en aspectos como estado de las inversiones, avance y logro de objetivos, y demás elementos de la política operativa que sean necesarios.

Capítulo Segundo. De la actividad de asesoría

Artículo 5.3.2.1.- Deberes y obligaciones en relación con la actividad de asesoría. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia para prestar servicios de asesoría en actividades relacionadas con el mercado propio de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, las personas naturales vinculadas que al interior de éstas realicen dicha actividad, deberán, entre otras:

1. Abstenerse de preparar o asesorar procesos de constitución de sociedades comisionistas miembros de una bolsa de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities;

2. Cuando la sociedad comisionista miembro de la Bolsa pretenda ejecutar órdenes sobre valores emitidos por personas a los que estén prestando una asesoría, diferente de la que deba prestar en virtud del contrato de comisión, deberá obtener de su cliente y en cada caso autorización expresa y documentada, la cual podrá ser requerida por la Bolsa en cualquier momento previo o posterior a la negociación.

Capítulo Tercero. De la realización simultánea de actividades

Artículo 5.3.3.1.- Deberes y obligaciones cuando pretendan la realización simultánea de actividades. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Cuando las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa pretendan realizar o realicen actividades simultáneas éstas deberán establecer una estricta independencia entre los departamentos que prestan asesoría en el mercado propio de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities y las demás actividades. De tal forma, cuando la entidad preste servicios de asesoría en el mercado propio de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, deberá asegurarse de que la información derivada de tales actividades no esté al alcance, directa o indirectamente, del personal de la propia entidad que trabaje en otro departamento, de

manera que cada función se ejerza en forma autónoma e independiente y sin posibilidad de que surjan conflictos de interés, para lo cual deberá asignar personal con dedicación exclusiva en esta área y establecer las correspondientes reglas de independencia decisoria, física y operativa dentro de sus manuales internos de operación.

Con el objeto de atender las previsiones contenidas en el presente artículo, las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán establecer y mantener murallas chinas al interior de su entidad con la finalidad de evitar la ocurrencia de conflictos de interés y la utilización de información privilegiada.

Se entiende por muralla china aquél conjunto de mecanismos tendientes a garantizar que la información a la cual tiene acceso una persona vinculada a la sociedad comisionista miembro de la Bolsa en desarrollo de una actividad específica no sea conocida por otras personas que ejecuten actividades diferentes o que ejecuten la misma actividad pero que no deba conocer en razón de la misma. Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deberán implementar las murallas chinas que sean necesarias para hacer efectivo lo dispuesto en el presente artículo y, por lo menos, implementar las siguientes:

1. Las personas que trabajen en el área de asesoría en el mercado propio de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, deberán vincularse a la entidad única y exclusivamente para la ejecución de dicha actividad;

2. Los documentos que se reciban para su estudio por el personal que conforma el área de asesoría en el mercado propio de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities serán sometidos a una estricta reserva y su contenido no podrá ser conocido por personas que se encuentren vinculadas a otras actividades;

3. Si una persona que hace parte del área de asesoría en el mercado propio de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities también hace parte de la Junta Directiva de la sociedad comisionista miembro de la Bolsa, se abstendrá de discutir en las reuniones de Junta Directiva detalles o estrategias que se planteen en desarrollo de la actividad de asesoría y se limitará a exponer su actividad en aspectos como mercadeo, avance y logro de objetivos, y demás elementos de la política comercial y operativa que sean necesarios.

Artículo 5.3.3.2.- Concurrencia de calidades. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* La sociedad comisionista miembro de la Bolsa que pretenda actuar como colocadora en una emisión de derechos, títulos o valores objeto de negociación en los mercados administrados por la Bolsa deberá informar de manera previa a la Bolsa, con la antelación que se determine y mediante el procedimiento que se establezca mediante Circular, cuando actúe en calidades diferentes a la de colocador.

Título Cuarto. Prácticas inseguras, no autorizadas o ilegales

Capítulo Único.

Artículo 5.4.1.1.- Aplicación. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Serán aplicables las normas sobre prácticas inseguras, no autorizadas o ilegales

a que se refiere el presente título y, en general, las disposiciones sobre la materia establecidas en el régimen vigente a las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa y a las personas naturales vinculadas a éstas.

Artículo 5.4.1.2.- Delegación de profesionalidad. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* De conformidad con el artículo 3.12.1.1 de la Resolución 1200 de 1995, se considera práctica no autorizada e insegura aquella que consiste en la utilización de esquemas de negocio, mecanismos o figuras legales a través de las cuales las sociedades comisionistas encargan o facultan a terceros la ejecución de sus actividades cuando ello implique la pérdida de la autonomía y discrecionalidad que debe caracterizar la toma de decisiones profesionales, salvo en los casos autorizados en las normas aplicables.

Artículo 5.4.1.3.- Transferencia de riesgos. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* De conformidad con el artículo 3.12.1.2 de la Resolución 1200 de 1995, se considera práctica no autorizada e insegura la utilización por parte de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, de cualquier mecanismo o figura que permita a una persona vinculada o no a éstas, asumir parcial o totalmente los riesgos financieros a los que se exponen en desarrollo de las operaciones por cuenta propia, salvo en los casos autorizados en las normas aplicables.

En consecuencia, las mencionadas sociedades comisionistas deberán gestionar y asumir directamente todos los riesgos inherentes a las operaciones por cuenta propia y, por lo tanto, las utilidades o pérdidas que de dichas operaciones se deriven, no podrán corresponder a personas distintas de las propias sociedades comisionistas, debiéndose por consiguiente reconocer, reflejar y revelar en sus sistemas de información, incluyendo sus estados financieros, una vez sucedan.

Lo anterior, no exime a las personas vinculadas a las sociedades comisionistas de la responsabilidad derivada del incumplimiento de la normatividad vigente o de los manuales, procedimientos y políticas internas que para el efecto establezcan dichas sociedades.

Parágrafo.- Sin perjuicio de lo previsto en el presente artículo, la utilización por parte de las sociedades comisionistas de esquemas de remuneración variable de conformidad con los resultados de las operaciones por cuenta propia, no constituirá por si misma práctica no autorizada o insegura.

Artículo 5.4.1.4.- Garantía de rentabilidad. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* De conformidad con el artículo 3.12.1.4 de la Resolución 1200 de 1995, se consideran prácticas ilegales, no autorizadas e inseguras, aquellas que tengan por objeto ofrecer o garantizar una rentabilidad específica sobre la inversión que va a realizar el cliente.

Artículo 5.4.1.5.- Manejo de recursos de los clientes. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* De conformidad con el artículo 3.12.1.6 de la Resolución 1200 de 1995, se considera práctica ilegal, no autorizada e insegura la utilización de activos de los clientes para realizar o garantizar operaciones realizadas por cuenta propia o de otros clientes, salvo en los casos autorizados por la normatividad y con el consentimiento expreso y escrito del cliente.

Artículo 5.4.1.6.- Representación Legal. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* De conformidad con el artículo 3.12.1.3 de la Resolución 1200 de 1995, se considera práctica no autorizada e insegura que la representación legal de las sociedades

comisionistas miembros de la Bolsa para el desarrollo de las operaciones y actividades que les ha sido autorizadas desarrollar sea ejercida por una persona jurídica.

Artículo 5.4.1.7.- Ejercicio de Funciones. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* De conformidad con el artículo 3.12.1.5 de la Resolución 1200 de 1995, se considera práctica no autorizada e insegura ejercer las funciones correspondientes a los cargos de Representante Legal, miembro de Junta Directiva y Revisor Fiscal sin haber sido posesionado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Titulo Quinto. Reglas que rigen la conducta de los administradores y funcionarios de la bolsa

Capítulo único. Reglas

Artículo 5.5.1.1.- Deber general. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Los administradores y funcionarios de la Bolsa deberán observar una conducta legal, profesional e imparcial en el ejercicio de sus funciones, con el fin de preservar la transparencia y seguridad del mercado administrado por la Bolsa.

Artículo 5.5.1.2.- Obligaciones. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Son obligaciones de los administradores y funcionarios de la Bolsa las siguientes:

1. Guardar estricta reserva sobre informaciones de carácter confidencial que conozcan en desarrollo de sus funciones;
2. Revelar al mercado bursátil la información que la Bolsa está obligada a divulgar;
3. Abstenerse de utilizar información privilegiada en provecho suyo o de terceros;
4. Abstenerse de emitir juicios públicos sobre los commodities, servicios, títulos, derechos, valores, contratos o derivados inscritos en Bolsa;
5. Abstenerse de prestar sus servicios profesionales a una sociedad comisionista mientras se encuentre vinculado a la Bolsa, exceptuando a los miembros de la Junta Directiva;
6. Abstenerse de actuar en situaciones de conflicto de interés; y,
7. Prestar su colaboración a los órganos de inspección, vigilancia y control y a las autoridades judiciales y administrativas que así lo requieran.

Artículo 5.5.1.3.- Abstención de negociar. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Los administradores y funcionarios de la Bolsa no podrán negociar directamente ni por interpuesta persona commodities, servicios, títulos, valores, derechos o contratos que se negocien en la respectiva Bolsa.

Artículo 5.5.1.4.- Discriminación de los miembros. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Con la finalidad de prevenir la discriminación entre los miembros de la Bolsa, ésta y sus administradores y funcionarios se abstendrán de realizar cualquier acto que pueda afectar la libre concurrencia de los participantes y la libre formación de precios en el mercado. Así mismo, se abstendrán de realizar cualquier conducta que tenga por objeto o efecto prácticas discriminatorias entre las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa.
No se considerará que la Bolsa limita la libre concurrencia de los participantes del mercado o adelanta prácticas discriminatorias cuando actúe en desarrollo de sus funciones legales o reglamentarias o con la finalidad de prevenir el riesgo sistémico.

Titulo Sexto. Régimen sancionatorio

Capítulo único. Sanciones

Artículo 5.6.1.1.- Conductas prohibidas. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia por el cual se modifica el Art. 197 aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Se encuentran prohibidas todas aquellas conductas que contraríen lo dispuesto en el presente Libro, aquellas contempladas en el Libro II del presente Reglamento o en cualquier parte del mismo así como en el respectivo código de conducta de cada sociedad comisionista miembro de la Bolsa y en la demás normatividad aplicable.

Artículo 5.6.1.2.- Sanciones. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* El incumplimiento de las disposiciones contenidas en la normatividad aplicable, en el Reglamento de Funcionamiento y Operación de la Bolsa o en el respectivo código de conducta de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa por parte de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa o por las personas naturales vinculadas a éstas serán sancionadas por la Cámara Disciplinaria de acuerdo con el procedimiento establecido en el Libro II del presente Reglamento y demás disposiciones que resulten aplicables.

Título Séptimo. Vigencia

Capítulo único. Vigencia

Artículo 5.7.1.1.- Vigencia. *Aprobado por Resolución No. 1377 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Sin perjuicio de las disposiciones que en materia de intermediación de valores haya dispuesto la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Circular Externa No. 19 de 2008 y del cumplimiento de las mismas por parte de las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, las disposiciones contenidas en el presente Libro entrarán en vigencia a los seis (6) meses de la notificación de su aprobación por la Superintendencia Financiera de Colombia.

LIBRO SEXTO. SISTEMA DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE LAS OPERACIONES CELEBRADAS A TRAVÉS DE LA BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA

Título Primero. Generalidades

Capítulo Único

Artículo 6.1.1.1. Compensación y Liquidación de operaciones en los mercados administrados por la Bolsa. Conforme con lo establecido en el artículo 2.11.3.1.1. del Decreto 2555 de 2010, las operaciones que se efectúen a través de la Bolsa deberán ser objeto de compensación y liquidación por conducto del sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa.

Tratándose de la compensación y liquidación de operaciones sobre valores, se tendrá en cuenta lo dispuesto en la parte 2 del Libro 12 del Decreto 2555 de 2010.

El sistema de compensación y liquidación tendrá interacción con el sistema de negociación administrado por la Bolsa, los Participantes del sistema, los Terceros Autorizados y con las entidades bancarias a través de las cuales se manejen las Cuentas de Liquidación y Garantías.

A través del presente reglamento se dictan aquellas normas de carácter general en relación con la Compensación y Liquidación de Operaciones celebradas por conducto de la Bolsa, y se establecen reglas respecto de la administración de las Garantías que deberán constituir los Participantes para asegurar el cumplimiento de las mismas, así como el procedimiento y efectos de su Incumplimiento, el manejo, monitoreo y control de los riesgos asociados a la actividad de Compensación y Liquidación, y demás aspectos cuya regulación a través de reglamento exige la Ley para la administración de este tipo de sistemas.

Las reglas que dicte la Bolsa como administrador del sistema de compensación y Liquidación de Operaciones serán expedidas de conformidad con lo establecido en el artículo 1.1.1.9. del presente Reglamento y se divulgarán ampliamente al mercado en la forma establecida en el artículo 1.1.1.11.

Artículo 6.1.1.2. Definiciones. Los términos definidos a continuación tendrán en el texto del presente Reglamento el significado que se atribuye a cada uno:

Aceptación de Órdenes de Transferencia: Es la actividad en virtud de la cual, las Órdenes de Transferencia, entrega o prestación, según corresponda, de dinero, servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, contratos, bienes y productos agropecuarios, agroindustriales u otros commodities, se entienden aceptadas en el sistema de compensación y liquidación, una vez han cumplido los requisitos y controles de riesgo establecidos por la Bolsa para cada operación de conformidad con lo previsto en el presente Reglamento.
Cuando la Bolsa acepte Órdenes de Transferencia en los términos de la presente definición en el sistema, actuará en la operación como administrador del mismo, sin intervenir en las operaciones en calidad de contraparte, por lo que las partes mantendrán un vínculo jurídico en los términos pactados en el escenario de negociación.

Acreditación: Es el procedimiento a través del cual, los Participantes, dan cuenta ante el sistema de compensación y liquidación de las operaciones, del cumplimiento de las obligaciones pactadas en las operaciones celebradas en el Mercado de Físicos y en el MCP, a través de la Bolsa y aceptadas en el sistema de compensación y liquidación administrado por ella.

La Acreditación deberá realizarse tanto por los Participantes que tengan la obligación de transferir o entregar Activos objeto de negociación, como por aquellas que tengan la obligación de recibir, o pagar tales Activos, en los mercado señalados en precedencia.

La Acreditación de las operaciones, deberá llevarse a cabo a través de los mecanismos y formas que se establezcan a través de Circular.

Actividad de Administración de Garantías: Es el conjunto de procesos y procedimientos a través de los cuales la Bolsa determina, solicita, recibe, dispone, gestiona, custodia, controla y devuelve y/o ejecuta, de ser necesario, las garantías entregadas por los Participantes por cuenta de sus comitentes, para el cumplimiento de las operaciones celebradas por conducto de la Bolsa y objeto de compensación y liquidación de las operaciones a través del sistema administrado por la Bolsa.
Tratándose de garantías que tengan la condición de valor y que sean objeto de negociación en el mercado público de valores, la función de custodia y liquidación de las mismas deberá realizarse a través de una entidad autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia para el desarrollo de tal actividad.

Activos: Son los bienes y productos agropecuarios, agroindustriales u otros commodities, servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos susceptibles de ser transados en la Bolsa.

Certificados de Depósito de Mercancías -CDM-: Son los Certificados de Depósitos de Mercancías emitidos por los Almacenes Generales de Depósito. Los CDM inscritos en el RNVE y en el SIBOL, tendrán adicionalmente a su condición de título valor, las prerrogativas y la condición de valor a que se refiere el artículo 2 de la Ley 964 de 2005.

Los Certificados de Depósito de Mercancías –CDM- en los términos del artículo 757 del Código de Comercio, son títulos valores que bajo esa denominación emite un Almacén General de Depósito -AGD-, los cuales incorporan los derechos del depositante sobre las mercaderías depositadas. Los CDMs inscritos en el RNVE y en el SIBOL tienen las características y prerrogativas de los títulos valores, excepto la acción cambiaria de regreso. Tampoco procederá acción reivindicatoria, medidas de restablecimiento de derecho, comiso e incautación, contra el tercero que los adquiera valores, siempre que al momento de la adquisición haya obrado de buena fe exenta de culpa.

Compensación: Es el proceso mediante el cual se establecen las obligaciones de entrega de Activos, y de transferencia de fondos, por parte de los Participantes en el sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa, en los términos del presente Reglamento.

La forma de establecer las obligaciones de los participantes, podrá hacerse a partir de mecanismos bilaterales o multilaterales que incorporen o no el valor neto de dichas obligaciones, conforme lo establezca la Bolsa a través de Circular.

Compensación Bruta: Transferencia de Activos operación por operación a cargo de cada sociedad comisionista o Terceros Autorizados, a través del sistema de compensación y liquidación.

Compensación Neta: Transferencia del saldo neto diario a cargo de cada sociedad comisionista o Terceros Autorizados a través del sistema de compensación y liquidación.

Complementación: Es el procedimiento a que se refiere el artículo 3.2.3.1.1. del presente Reglamento.

Confirmación: Es el procedimiento en virtud del cual, el sistema de negociación transmite al sistema de compensación y liquidación de la Bolsa la información a que se refiere el artículo 3.2.3.1.1 del presente Reglamento y tal sistema recibe y casa dichos datos. La confirmación de Órdenes de Transferencia, correspondientes a las operaciones celebradas a través del sistema de negociación administrado por la Bolsa, se entenderá producida por virtud de la transmisión y Complementación de la información realizada en los términos previstos en el artículo mencionado.

Cuenta(s) de Garantía(s) de la Bolsa. Son las cuentas a través de las cuales la Bolsa administra las garantías constituidas de conformidad con lo previsto en el presente Reglamento en dinero en efectivo. Dichas cuentas deberán cumplir con los requisitos establecidos por la Bolsa para la elección de la entidad en la cual podrá abrirse y mantenerse.

Cuenta(s) de Liquidación de la Bolsa. Son las cuentas bancarias a través de las cuales la Bolsa efectúa la recepción y/o giro de recursos que le corresponde realizar en su calidad de administradora del sistema de compensación y liquidación de que trata el presente Libro. Dichas cuentas deberán cumplir con los requisitos establecidos por la Bolsa para la elección de la entidad en la cual podrá abrirse y mantenerse.

Cuentas de Liquidación de los Participantes. Son las cuentas bancarias de los Participantes, a través de las cuales éstos dan cumplimiento a las obligaciones de pago y/o giro de recursos derivadas de las operaciones celebradas a través de la Bolsa. Dichas cuentas deberán cumplir con los requisitos establecidos por la Bolsa para la elección de la entidad en la cual podrá abrirse y mantenerse y serán autorizadas por la Bolsa.

Día Hábil: Son todos los días del año excepto los días feriados y de vacantes en los términos del artículo 62 de la Ley 4 de 1913.

Día Hábil Bursátil: es el Día Hábil en el cual, funcionan los sistemas de negociación administrados por la Bolsa.

Fecha de Negociación: Es la correspondiente al día en que se celebra o registra la operación en los mercados y a través de los sistemas administrados por la Bolsa.

Fecha de Cumplimiento: Se entenderá para todos los efectos, que la Fecha de Cumplimiento corresponde a la del día pactado para dar efectivo cumplimiento a las obligaciones que se desprenden de las mismas, según el tipo de operación celebrada o registrada y de conformidad con lo previsto en el presente Reglamento.

Garantía: Son los bienes, valores, instrumentos, títulos valores, salvaguardas o recursos y sus rendimientos financieros, entregados a favor de la Bolsa a través de los Participantes, por cuenta de sus comitentes o por los Terceros Autorizados, que tienen por objeto mitigar los riesgos que se desprenden de las operaciones celebradas en la Bolsa. Por acuerdo entre las partes, las Garantías podrán usarse adicionalmente para indemnizar los perjuicios o pérdidas económicas derivadas del incumplimiento de tales obligaciones, en tanto las características y naturaleza de la garantía así lo permitan, hasta por el monto en que resulten suficientes.

Garantía Inicial: Es la garantía que deben constituir los Participantes por cada operación en la que participen y que tiene como fin, cubrir los riesgos de incumplimiento asociados a las obligaciones pactadas en cada operación. Esta garantía deberá constituirse de conformidad con lo establecido para cada tipo de operación y/o activo negociado en el presente Reglamento y a través de Circular.

Garantía Adicional: Son las garantías que deben constituir y ajustar los Participantes, durante la vigencia de las operaciones, las cuales pueden ser exigidas en cualquier momento y tienen como fin mantener la idoneidad de la cobertura de las Garantías Iniciales y se encuentran previamente determinadas para cada tipo de operación a través del presente Reglamento y de Circular. Para el caso de las operaciones REPO la Garantía Adicional corresponderá a la garantía de variación o ajuste de que trata el artículo 2.36.3.2.2 del Decreto 2555 de 2010.

Garantías Adicionales del MCP: En los términos del artículo 3.6.2.1.5.3. del presente Reglamento, son aquellas que de acuerdo con las normas de contratación estatal, permiten mitigar riesgos no amparados por las Garantías otorgadas a través del sistema de compensación y liquidación de operaciones de la Bolsa, siendo claro que los riesgos amparados de este modo, no serán compensables por dicho sistema, debiendo entonces las entidades estatales proceder a verificar la efectividad de dichas Garantías acudiendo al procedimiento propio de aquellas, el cual es ajeno a la Bolsa.

Garantías Extraordinarias: Son las Garantías que, sin estar previstas de manera previa y general a la celebración de la operación como Garantía Inicial o Garantía Adicional, deberán constituir y ajustar los Participantes, cuando se considere necesario por la Bolsa en atención a que el riesgo incorporado en una operación, un activo, un subyacente, en un mercado o en cualquiera de las partes en la operación, varíe de tal manera que se haga necesaria una mayor cobertura. Las Garantías Extraordinarias se informarán al mercado a través de Instructivo Operativo.

Indicador de Precio: En una operación Repo sobre CDM corresponde al precio, índice o fórmula de precio, seleccionado por la Bolsa para estimar el valor de los Activos representados por los CDM, el cual podrá ser determinado por la Bolsa, agremiaciones especializadas o los AGD.

Liquidación: Es el proceso mediante el cual, a través del sistema de compensación y Liquidación administrado por la Bolsa, se da cumplimiento definitivo a las obligaciones provenientes de una operación en los términos pactados, con los Activos y recursos que han sido puestos a su disposición y/o se verifica la Acreditación que deba realizarse de conformidad con lo previsto en el presente Reglamento, para el caso de las obligaciones que, por su naturaleza, no puede ser cumplidas a través de dicho sistema.

Llamado al Margen: Medio a través del cual la Bolsa solicita a los Participantes, la constitución de una Garantía Adicional, con el objeto de ampliar la Garantía Inicial, cuando ésta resulte insuficiente para

garantizar el cumplimiento de la operación, de acuerdo con las metodologías adoptadas por la Bolsa a través de Circular.

Orden de Transferencia: Instrucción incondicional impartida por un Participante para que se efectúe la entrega de Activos o de determinada cantidad de fondos o recursos a otro Participante o a un Tercero Autorizado. Dicha instrucción se entenderá impartida una vez confirmada la correspondiente Orden de Transferencia de conformidad con lo previsto en el presente Reglamento.

Participantes: Para los efectos del presente Libro, los Participantes autorizados del sistema son las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa, entidades que deberán llenar los requisitos contenidos en el presente Reglamento para adquirir la calidad de miembros de la Bolsa. También podrán participar en el sistema, los agentes autorizados en el artículo 2.12.1.1.3 del Decreto 2555 de 2010, siempre y cuando acrediten ante la Bolsa que su naturaleza jurídica corresponde a alguna de las categorías previstas en dicha norma y su admisión como Participante sea autorizada por la Junta Directiva de la Bolsa.

Posición abierta: Se refiere a la suma de las operaciones pendientes de vencimiento sobre las cuales existen compromisos futuros de entrega o pago y que no han sido anticipadas ni compensadas de manera parcial o total.

Riesgo de Crédito: Es la posibilidad de que una persona natural o jurídica, patrimonio autónomo, fondo de inversión colectiva o cualquier otro sujeto de derechos, incumpla definitivamente con las obligaciones a su cargo, en forma total o parcial a su vencimiento.

Riesgo de Liquidez: Riesgo de que un Participante incumpla total o parcialmente la obligación resultante de la Compensación y/o Liquidación a su cargo en el plazo estipulado, pero que pueda cumplir en un momento posterior;

Riesgo de Mercado: Es la posibilidad de que una persona natural o jurídica, patrimonio autónomo, fondo de inversión colectiva o cualquier otro sujeto de derechos incurran en pérdidas asociadas a la disminución del valor de los Activos negociados por conducto de la Bolsa, independientemente de su naturaleza, por efecto de cambios en el precio de los mismos, en los cuales se mantienen posiciones dentro o fuera de balance.

Riesgo Operativo: El riesgo de errores humanos o de falla en los equipos, los programas de computación o los sistemas y canales de comunicación que se requieran para el adecuado y continuo funcionamiento de un sistema de pago.

Riesgo Legal: Riesgo de que un Participante incumpla total o parcialmente una obligación resultante de la compensación y/o Liquidación a su cargo, por causas imputables a debilidades o vacíos del marco legal vigente, los reglamentos o los contratos y, por lo tanto, afectan la exigibilidad de las obligaciones contempladas en estos últimos.

Riesgo Sistémico: Es aquel que se presenta cuando el incumplimiento total o parcial de un Participante en el pago o cumplimiento de una o varias obligaciones a su cargo, o la interrupción o mal funcionamiento de dicho sistema pueda originar: (i) que otros Participantes no puedan cumplir con las obligaciones a su cargo; (ii) que otras instituciones o personas que participen en el mercado no puedan

cumplir con las obligaciones a su cargo, y en general que tal incumplimiento pueda causar problemas significativos de liquidez, lo cual podría amenazar la estabilidad del mercado;

Terceros Autorizados: Son aquellas personas naturales y/o jurídicas, entidades, patrimonios autónomos etc. que en virtud de orden autoridad competente, podrán hacer o recibir giros de recursos directamente desde o hacia el sistema de compensación y liquidación, sin intervención de un Participante para el cumplimiento de operaciones. Los casos en los cuales proceda el uso de esta figura serán informados al público a través de Circular.

Artículo 6.1.1.3. Alcance. Las normas que se establecen en el presente Título, regulan la Compensación y Liquidación de las operaciones celebradas en la Bolsa, sobre bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, así como de servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos y contratos que puedan transarse en las bolsas de bienes y productos agropecuarios agroindustriales o de otros commodities y cuya Compensación y Liquidación, de conformidad con lo previsto en marco interno normativo de la Bolsa, deba realizarse por conducto de los sistemas administrados por ella.

Parágrafo Primero.- En los términos del presente Reglamento, la Compensación y Liquidación de las operaciones celebradas por conducto de la Bolsa, incorpora la Actividad de Administración de Garantías de las mismas. En el caso de Garantías constituidas con valores, se aplicarán en lo pertinente las normas especiales aplicables a tal tipo de Activos.

Parágrafo Segundo.- La administración del sistema de compensación y liquidación por parte de la Bolsa, no implica en ningún caso su interposición como contraparte central en las operaciones objeto de Compensación y Liquidación.

Parágrafo Tercero. Lo previsto en el presente Libro no aplicará a las operaciones de Registro de Facturas reguladas en el artículo 3.7.2.2.1. del presente Reglamento.

Artículo 6.1.1.4. Funciones del sistema de compensación y liquidación. La Bolsa en virtud de su condición de administradora del sistema de compensación y liquidación, tendrá las siguientes funciones:

1. Compensar las operaciones celebradas en la Bolsa, de conformidad con lo previsto en el artículo 2.11.3.1.1.de Decreto 2555 de 2010. En el caso de operaciones sobre valores, se aplicará adicionalmente lo previsto en la Parte Segunda del Libro II del mismo Decreto;

2. Liquidar las operaciones celebradas en la Bolsa, de conformidad con lo previsto en el presente Reglamento y/o establecer los mecanismos para la Acreditación del cumplimiento de las obligaciones que, por su naturaleza y según lo previsto en el presente Reglamento, no pueden cumplirse a través del sistema de compensación y liquidación;

3. Administrar las Garantías constituidas para garantizar las obligaciones derivadas de las operaciones celebradas en la Bolsa. El desarrollo de esta actividad incluye la posibilidad de que la Bolsa exija, reciba, custodie, disponga y/o libere las Garantías que hayan sido debidamente constituidas, según corresponda y de acuerdo con lo señalado en el presente Reglamento y las normas aplicable en cada caso para cada tipo de activo, con el fin de dar cumplimiento a las operaciones que son objeto de Compensación y Liquidación;

4. Efectuar la valoración de las Garantías administradas, de conformidad con lo previsto en el presente Reglamento y en la normatividad aplicable;

5. Las demás necesarias para el adecuado cumplimiento de las funciones mencionadas en los numerales anteriores.

Artículo 6.1.1.5. Información. El sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa, cumplirá con las condiciones y características establecidas en el presente Reglamento. Sin perjuicio de lo anterior, la Bolsa publicará a través de Instructivo Operativo las características operativas y funcionales que deban ser detalladas, con el fin de que los Participantes las conozcan adecuada y oportunamente.

A través de su Manual del Sistema de Administración de Riesgo la Bolsa describirá los riesgos que afectan el proceso de Compensación y Liquidación, de forma tal que los mismos sean conocidos por los Participantes del sistema y los terceros que actúan por su conducto.

Igualmente, la Bolsa suministrará a la Superintendencia Financiera de Colombia, a las autoridades competentes y a los organismos autorreguladores la información que requieran en cumplimiento de sus funciones.

Título Segundo. Organización y funcionamiento del sistema de compensación y liquidación

Capítulo Primero. Responsabilidad y obligaciones de la Bolsa

Artículo 6.2.1.1. Responsabilidad de la Bolsa como administradora del sistema de compensación y liquidación de las operaciones. La responsabilidad de la Bolsa en desarrollo de la administración del sistema de compensación y liquidación de las operaciones celebradas por su conducto, se limita al desarrollo de tales actividades, sin que asuma obligación alguna en el cumplimiento de las obligaciones derivadas de dichas operaciones.

En todo caso, el sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa verificará que las operaciones aceptadas para su Compensación y Liquidación estén debidamente documentadas, conforme con los requisitos establecidos para cada operación a través del presente Reglamento y de Circular, de tal manera que exista trazabilidad en relación con la información correspondiente, y que ésta permita identificar de manera inequívoca la operación objeto de Compensación y Liquidación, así como el estado de tales procesos para cada una de las operaciones.

Así mismo, la Bolsa deberá prever mecanismos y procedimientos para verificar el traspaso de los Activos respecto de los cuales se celebren operaciones objeto de Compensación y Liquidación por conducto suyo, así como la transferencia de los recursos comprometidos en las operaciones.

En relación con la administración de Garantías, la Bolsa informará a los Participantes acerca de las Garantías que deben constituir y los términos en los cuales deben ser constituidas, exigirá la constitución de las mismas, las recibirá, custodiará en los casos en que resulte pertinente, dispondrá de ellas, las gestionará, ejecutará y/o liberará en los eventos y términos previstos en el marco interno normativo de la Bolsa.

Parágrafo.-. Las obligaciones de la Bolsa respecto del sistema de compensación y liquidación se limitan a proveer la infraestructura de personal, los mecanismos, sistemas y demás medios necesarios para su adecuado funcionamiento así como a prever mecanismos y procedimientos para verificar el traspaso de la propiedad de los recursos, bienes, productos o servicios agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, y adelantar los trámites necesarios para atender el traspaso de los recursos, títulos, valores, derechos y contratos objeto de Compensación y Liquidación, de conformidad con lo dispuesto en el presente reglamento. La Bolsa bajo ninguna circunstancia asumirá el carácter de contraparte en las operaciones que sean aceptadas en el sistema de compensación y liquidación.

De igual manera la Bolsa deberá mantener el soporte documental necesario que sustente la compensación y Liquidación de las operaciones celebradas por su conducto.

Artículo 6.2.1.2. Obligaciones y responsabilidades de la Bolsa en su condición de administradora del sistema de compensación y liquidación. Como administradora del sistema de compensación y liquidación, le corresponde a la Bolsa realizar la Compensación y Liquidación de las operaciones celebradas por su conducto, que de conformidad con lo previsto en el marco interno normativo de la Bolsa deban compensarse y liquidarse a través del sistema administrado por ella, así como aceptar las Órdenes de Transferencia de Activos o fondos derivadas de las mismas, junto con las siguientes obligaciones:

1. Adoptar y mantener los mecanismos y procedimientos para la Compensación y Liquidación de las operaciones celebradas en la Bolsa, que permitan verificar el cumplimiento de las mismas; tales mecanismos y procedimientos, serán determinados a través de Circulares e Instructivos Operativos;

2. Informar a los Participantes, sobre el estado de la Compensación y/o la Liquidación de sus operaciones a través de los mecanismos operativos dispuestos para tal fin y que se informarán a través de Circular;

3. Determinar, calcular y solicitar las Garantías a que haya lugar respecto de cada una de las operaciones;

4. Exigir, recibir y administrar las Garantías de las operaciones celebradas por su conducto y custodiarlas en los casos en que resulte pertinente de conformidad con lo previsto en el presente Reglamento y la normatividad aplicable, así como mantener un registro de las Garantías administradas y custodiadas, según corresponda;

5. Liberar las Garantías, cuando tal liberación resulte procedente de conformidad y en los términos establecidos en el marco normativo interno de la Bolsa;

6. Prever mecanismos y procedimientos que permitan que la Acreditación de la entrega y recibo de los Activos correspondientes a las operaciones celebradas en el sistema de negociación se realice dentro del plazo y condiciones establecidas para cada operación, en los casos en que resulte procedente.

7. Expedir certificaciones relacionadas con la aceptación, Compensación, Liquidación, y constitución de Garantías, de las operaciones cuya Compensación y Liquidación deba realizarse por conducto del sistema administrado por la Bolsa, que sean formuladas por personas legitimadas para acceder a tal información;

8. Planear, dirigir y controlar las actividades y operaciones propias del sistema de compensación y liquidación bajo su administración;

9. Establecer reglas y procedimientos para el sistema de Garantías para 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 Bolsa;

10. Llevar y conservar el registro de las operaciones objeto de Compensación y Liquidación;

11. Establecer las medidas de seguridad para el correcto funcionamiento de su estructura operativa e igualmente, tomar oportunamente acciones correctivas en caso de que se presenten fallas;

12. Contar con planes de contingencia y de continuidad del negocio y de seguridad informática, que garanticen la continuidad de su operación en el Sistema;

13. Convocar a los Participantes a las capacitaciones y pruebas relacionados con el funcionamiento de los planes de contingencia y continuidad del negocio.

14. Proteger la información recibida de los Participantes y/o de sus comitentes, garantizando su confidencialidad, respectando estrictamente la reserva bursátil y previniendo su modificación indebida, daño o pérdida;

15. Diseñar, elaborar y poner en funcionamiento sistemas para el control de riesgos de su operación, que a juicio de la Bolsa resulten eficientes y adecuados;

16. Implementar mecanismos y procedimientos para verificar el traspaso de la propiedad de los Activos objeto de Compensación y Liquidación, así como de los recursos con los que los Participantes del sistema pagarán las operaciones, de acuerdo con su naturaleza;

17. Contar con esquemas y mecanismos que garanticen una información clara, transparente y objetiva a los Participantes, de manera tal, que les permita identificar los riesgos en que incurren al utilizar el sistema. Dichos mecanismos podrán implementarse mediante el acceso a herramientas tecnológicas por medio de las cuales los Participantes se encuentren informados de las acciones y decisiones de la Bolsa encaminadas a mitigar los riesgos que se presenten en ejercicio de la actividad de Compensación y Liquidación. Así mismo, la Bolsa comunicará mediante Boletín Informativo cualquier acontecimiento relevante que pueda incidir en el correcto funcionamiento del sistema.

18. Permitir a los Participantes del sistema, consultar permanentemente el estado de las operaciones compensadas y liquidadas por la Bolsa, a través de los aplicativos establecidos para el desarrollo de los procesos de Complementación, Confirmación y Acreditación de operaciones.

19. Reportar a la Superintendencia Financiera de Colombia y/o a los organismos de autorregulación, las conductas o hechos realizados por los Participantes, que conozca en desarrollo de su actividad, y que puedan conducir razonablemente, a sospechar que son contrarias al régimen legal o reglamentario aplicable. De igual forma deberá informar a dichos órganos sobre los incumplimientos presentados de las operaciones objeto de Compensación y Liquidación, así como proporcionar la información que éstas soliciten, conforme a las reglas y protecciones legales sobre el particular;

20. Cumplir con sus Reglamentos, Circulares e Instructivos Operativos, así como las demás normas que reglamenten su actividad;

21. Implementar mecanismos idóneos para que las operaciones objeto de Compensación y Liquidación en el sistema, tengan el debido soporte documental, que permitan identificarlas de manera inequívoca y comprobar el estado de la Compensación y Liquidación de las mismas;

22. Informar al mercado, a través de Instructivo Operativo, en los términos del artículo 6.3.3.6 del presente Reglamento, sobre la suspensión o modificación del horario de Compensación y Liquidación;

23. Establecer mediante Circular, el mecanismo a través del cual los Participantes podrán consultar el estado de sus operaciones;

24. Definir a través de Instructivo Operativo los requerimientos técnicos y operativos que requieren los Participantes para acceder al sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa.

25. Establecer a través de Instructivo Operativo los procedimientos para la realización de pruebas al sistema de compensación y liquidación, cuando se realicen cambios que afecten la operación del sistema;

26. Establecer a través de Instructivo Operativo los procedimientos para la realización de pruebas del plan de contingencia y continuidad del negocio del sistema de compensación y liquidación;

27. Convocar mediante Boletín Informativo a los Participantes a participar en las pruebas del sistema de compensación y liquidación cuando se realicen modificaciones o actualizaciones al mismo.

28. Impartir capacitación a los Participantes sobre el funcionamiento del sistema de compensación y liquidación.

29. Las demás contenidas en el Reglamento y en la normatividad vigente sobre la materia.

Capítulo Segundo. Organización y Funcionamiento

Artículo 6.2.2.1. Operaciones susceptibles de ser aceptadas para su compensación y liquidadas por el sistema. Serán objeto de Compensación y Liquidación en el sistema aquellas operaciones cuyas Órdenes de Transferencia reúnan los requisitos y control de riesgo establecidos en el presente Reglamento o en las Circulares que le desarrollen y que sean celebradas en los Mercados administrados por la Bolsa-

Parágrafo Primero.-Cuando de conformidad con el presente Reglamento sea posible modificar alguna de las condiciones de una operación aceptada en el sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa, de realizarse tal modificación, se deberá evaluar si resulta necesario ajustar las Garantías constituidas inicialmente en relación con esa operación con el fin de garantizar que las nuevas condiciones se ajusten a las exigencias contenidas en tal sentido en el marco normativo interno de la Bolsa.

Parágrafo Transitorio.- Las operaciones realizadas por conducto de la Bolsa y asentadas en la Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia S.A., hasta la fecha de su disolución, serán

compensadas y liquidadas a través del sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa a partir de dicho momento. A partir de la misma fecha corresponderá también a la Bolsa, en su condición de administradora del sistema de compensación y liquidación la administración de las Garantías de tales operaciones y la custodia de los Activos que corresponda.

Artículo 6.2.2.2. Monitoreo y control de la actividad de los Participantes del sistema compensación y liquidación de las operaciones por parte de la Bolsa. Sin perjuicio de la responsabilidad que corresponde a cada uno de los Participantes, la Bolsa efectuará un seguimiento sobre la actividad de éstos, a través de los siguientes mecanismos:

1. Monitoreo: La Bolsa realizará un monitoreo permanente de los siguientes aspectos: (i) la constitución y mantenimiento de Garantías mediante los procedimientos establecidos por la Bolsa; (ii) las Órdenes de Transferencia, mediante los procedimientos establecidos por la Bolsa; (iii) la evolución de las posiciones abiertas, mediante los mecanismos que para el efecto establezca el Comité de Riesgos de la Bolsa; y (iv) las demás actividades desempeñadas por sus Participantes, que resulten relevantes para el desarrollo del objeto social de la Bolsa como administrador de un sistema de compensación y liquidación. Los procedimientos a los cuales se refiere el presente numeral serán informados mediante Circular o Instructivo Operativo.

2. Control: De acuerdo con los resultados de las gestiones de Monitoreo, la Bolsa podrá, en cualquier momento, realizar solicitudes dirigidas a los Participantes, ya sea atinente a cuestiones operativas, financieras, administrativas, contables y/o legales, así como información relacionada con estudios de riesgo que sobre sus comitentes hayan realizado, quienes estarán obligados a suministrarla en el tiempo establecido por la Bolsa. Estos requerimientos podrán versar sobre información personal (condiciones de idoneidad profesional y financieras) de los Participantes o de sus comitentes, según sea necesario, para el ejercicio de las funciones establecidas en el presente Reglamento;

3. Verificación de la información: La Bolsa establecerá a través de Circular, la documentación que se requiera como soporte de los requisitos establecidos para la aceptación de las Órdenes de Transferencia de las operaciones celebradas por su conducto.

4. Los demás que establezca el Comité de Riesgos de la Bolsa en los términos establecidos en el Manual del Sistema de Administración de Riesgos de la Bolsa.

Artículo 6.2.2.3. Requisitos y controles de riesgo para aceptar las Órdenes de Transferencia en el sistema de compensación y liquidación de las operaciones. Para que una Orden de Transferencia de un activo o de recursos sea aceptada por el sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa, la misma debe cumplir con los siguientes requisitos y controles de riesgo:

1. Requisitos:

1.1. Que se trate de una operación celebrada por conducto de la Bolsa.

1.2. Que se haya cumplido con la respectiva complementación y confirmación de la operación, en los términos que para cada caso se establezcan a través del presente Reglamento y de Circular;

1.3. Que, en los casos en que resulte pertinente, se haya verificado que el activo negociado haya sido entregado al administrador del sistema de compensación y liquidación.

1.4. Que se haya constituido la Garantía Inicial.

2. Controles de Riesgo

Los controles de riesgo que deben cumplir las Órdenes de Transferencia para ser aceptadas por el sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa serán las siguientes:

2.1. En relación con el Riesgo Legal:

Será responsabilidad del Participante asegurarse que las órdenes trasmitidas por cuenta de sus comitentes se encuentren debidamente autorizadas por éstos y que sobre los Activos subyacentes de la operación, que deban ser custodiados por la Bolsa, no exista ninguna medida que les restrinja su libre circulación y disponibilidad.
Las Órdenes de Transferencia deberán provenir de sistemas de negociación administrados por la Bolsa y autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

2.2. En relación con el Riesgo de Crédito:

En los casos que resulte procedente, la modalidad de Compensación y Liquidación de entrega contra pago asegurará que la transferencia de Activos ocurra previa validación de la disponibilidad de recursos correspondientes y que la transferencia de recursos y Activos se haga en forma simultánea.

2.3. En relación con el Riesgo Operativo:

Las Órdenes de Transferencia de recursos deberán identificar la cuenta de destino. Los Participantes deberán mantener separadas sus Cuentas de Liquidación de aquellas en las que manejen sus recursos propios. Será de su exclusiva responsabilidad cumplir con tal obligación.
Las Cuentas de Liquidación de los Participantes deberán cumplir con los requisitos establecidos por la Bolsa y encontrarse registradas y autorizadas.

Las Órdenes de Transferencia deberán ser transmitidas del sistema de negociación al sistema de compensación y liquidación administrados por la Bolsa, a través del mecanismo que determine la Bolsa, mediante una segregación ordenada de funciones.

La información trasmitida para la complementación y aceptación de las Órdenes de Transferencia, deberá ser ingresada al sistema por el Participante correspondiente a través de los perfiles establecidos a partir de Instructivo Operativo.

2.4. En relación con el Riesgo Sistémico:

El sistema de compensación y liquidación que administra la Sociedad, cuenta conforme con los lineamientos impartidos por la Superintendencia Financiera de Colombia con los planes de contingencia y de continuidad de negocio, necesarios para mitigar la interrupción o mal funcionamiento del sistema y

para facilitar la recepción de Órdenes de Transferencia y el cumplimiento de las obligaciones de los Participantes.

Parágrafo transitorio: Las Órdenes de Transferencia que hayan sido asentadas en la Cámara de Compensación y Liquidación de la Bolsa Mercantil de Colombia S.A., durante su operación en tal condición, serán aceptadas de manera automática en el sistema de compensación y liquidación. Las Garantías constituidas en relación con tales operaciones y administradas, durante su vigencia por la Cámara de Compensación y Liquidación de la Bolsa Mercantil de Colombia S.A., serán trasferidas para su administración a la Bolsa, a partir de la fecha de entrada en vigencia de este Libro. Lo anterior, sin perjuicio de la aplicación del régimen de transición establecido en los artículos 6.6.1.1 y 6.6.1.2 del presente Reglamento.

Artículo 6.2.2.4. Órdenes de Transferencia. La Bolsa, en su condición de administradora del sistema de compensación y liquidación, aceptará los siguientes tipos de Órdenes de Transferencia:

1. Órdenes de Transferencia de bienes, productos o commodities, cuyo traspaso de la propiedad no sea objeto de registro.

2. Órdenes de Transferencia de bienes, productos o commodities, cuyo traspaso de la propiedad sea objeto de registro.

3. Órdenes de Transferencia sobre Títulos Valores

4. Órdenes de Transferencia sobre recursos

5. Órdenes de Transferencia sobre contratos y derechos sobre bienes, productos, servicios o commodities.

6. Órdenes de transferencia de servicios.

Artículo 6.2.2.5. Mecanismos de Verificación y Acreditación de transferencia de Activos. La Bolsa, en su condición de administradora del sistema de compensación y liquidación de las operaciones, dispondrá de los mecanismos que considere pertinentes para verificar el traspaso de los Activos y recursos involucrados en las operaciones que se compensen y liquiden a través del sistema administrado por ella.

Para tal fin, tendrá en cuenta los siguientes parámetros y mecanismos:

1. Para el caso del Mercado de Físicos y el MCP la verificación de la transferencia de la propiedad de los Activos se llevará a cabo a través del proceso de Acreditación que se describe a continuación:

1.1. Tratándose de bienes, productos o commodities, cuyo traspaso de la propiedad no requiera la inscripción del acto jurídico en un registro público, será obligación de los Participantes, adelantar el procedimiento de Acreditación a través los aplicativos dispuestos por la Bolsa para el efecto en los términos y condiciones previstos a través de Circular.

1.2. Tratándose de bienes, productos o commodities, cuyo traspaso de la propiedad requiera la inscripción del acto jurídico en un registro público, el Participante deberá adelantar el procedimiento de

Acreditación a través los aplicativos dispuestos por la Bolsa para el efecto en los términos y condiciones previstos a través de Circular. Para tal efecto, los Participantes solo podrán ingresar a dicho sistema la información requerida para la Acreditación, cuando se haya producido efectivamente el registro de la transferencia de propiedad del activo negociado, de tal suerte que el ingreso de tal información será entendido como la manifestación de haberse verificado el mismo.

1.3. Tratándose de servicios, la Acreditación de la prestación de los mismos en las condiciones pactadas, se realizará a través de la información que en tal sentido suministren los Participantes al sistema de compensación y liquidación a través los aplicativos dispuestos por la Bolsa para el efecto en los términos y condiciones previstos a través de Circular.

2. Tratándose de títulos valores cuyo mecanismo de transferencia sea el endoso la Bolsa verificará que el título correspondiente sea endosado en propiedad al adquirente del mismo en la Fecha de Cumplimiento de la operación.

3. En el caso de CDM la Bolsa verificará la transferencia de la propiedad del mismo a través de la confirmación que haga el Almacén General de Depósito del hecho de haber registrado en sus libros el endoso correspondiente.

4. Tratándose de contratos y derechos sobre bienes, productos, servicios o commodities la transferencia de los mismos se verificará en virtud de la negociación que se celebre sobre éstos a través de la Bolsa en la Fecha de Cumplimiento de la operación correspondiente y una vez se verifique el cumplimiento del pago pactado por el contrato o derecho.

En todo caso, para la transferencia de contratos y derechos sobre bienes, productos, servicios o commodities deberán acreditarse las condiciones previstas en las normas civiles y comerciales para cada caso, incluyendo la notificación o aceptación de la parte cedida en los casos en que la misma sea requerida legal o contractualmente.

5. Tratándose de recursos, la Bolsa verificará la efectiva transferencia de los recursos o fondos comprometidos en las operaciones, a través de las cuentas autorizadas para el desarrollo de las actividades de Compensación y Liquidación.

Parágrafo Primero: Tratándose del mercado de físicos y MCP la Bolsa, en los casos en que considere pertinente o necesario, podrá disponer la verificación in situ, de la entrega efectiva de Activos comprometidos en las operaciones celebradas por su conducto, de conformidad con lo que se establezca a través de Circular.

Parágrafo Segundo.- En desarrollo de los procedimientos de verificación mencionados en precedencia, se deberán tomar en consideración los montos correspondientes a impuestos y descuentos que correspondan. Será responsabilidad de los Participantes garantizar que la transferencia de recursos incluya estos montos.

Parágrafo Tercero.- Tratándose de operaciones celebradas en el MCP, cuando el Participante comprador, de acuerdo con la instrucción de la Entidad Estatal correspondiente lo requiera, informará a la Bolsa que la verificación del cumplimiento de las obligaciones de pago de recursos, se realizará a través de la comprobación de que los mismos han sido girados en la Fecha de Cumplimiento a las

Cuentas de Liquidación de la Bolsa. Tal circunstancia será informada a la contraparte, a través de la modificación de la información correspondiente en el sistema.

Artículo 6.2.2.6. Mecanismos de Liquidación de operaciones. La Liquidación de las operaciones, de acuerdo con lo que se establezca a través de Circular, se realizará mediante los siguientes mecanismos:

1. La transferencia de recursos a través de las Cuentas de Liquidación de la Bolsa a las Cuentas de Liquidación de los Participantes o a las cuentas de Terceros Autorizados, en los términos establecidos en el artículo 6.3.2.1. del presente Reglamento o los mecanismos alternos que se establezcan a través de Circular para casos de contingencia;

2. En el mercado de Físicos y MCP, la transferencia de Activos diferentes a títulos valores y valores se realizará por parte de los Participantes en los términos establecidos en el presente Reglamento, por fuera del sistema de compensación y liquidación, de conformidad con las condiciones de entrega que se hayan pactado en cada caso. Lo anterior, sin perjuicio del proceso de verificación reglamentado en el artículo 6.2.2.5.

3. En el caso de servicios, el cumplimiento definitivo a la obligación de prestar los mismos se realizará en las condiciones establecidas en la negociación correspondiente por fuera del sistema de compensación y liquidación.

4. Tratándose de la transferencia de CDM, ésta se realizará a través de la instrucción que imparta la Bolsa para que se registre el endoso correspondiente en los libros del AGD.

5. En el caso de Títulos Valores, la transferencia de los mismos se realizará a través del mecanismo que corresponda de conformidad con la forma de circulación del título negociado.

6. En el caso de derechos y contratos sobre bienes, productos, servicios o commodities la transferencia de los mismos se entenderá realizada y perfeccionada en virtud de la celebración de la operación correspondiente a través de la Bolsa.

Artículo 6.2.2.7. Tipos de Compensación y Liquidación. La Compensación y Liquidación de las operaciones celebradas en los mercados administrados por la Bolsa, se podrá realizar a través de los siguientes tipos:

1. Compensación y Liquidación Neta: Es el mecanismo de Compensación y Liquidación que se realiza a partir de mecanismos multilaterales o bilaterales que incorporen el valor neto de las obligaciones y los derechos que se realiza mediante débitos y créditos simultáneos de Activos y de fondos así establecidos, a través de los mecanismos de pago autorizados.

Este mecanismo de Compensación y Liquidación podrá aplicarse a las operaciones celebradas en el mercado de instrumentos financieros, el mercado de físicos y el MCP, de conformidad con lo que se establezca a través de Circular.

Compensación y Liquidación Bruta: Es el mecanismo de Compensación y Liquidación que se realiza mediante débitos y créditos simultáneos entre los Participantes, tanto de Activos como de recursos en

efectivo, operación por operación, a través de los mecanismos de pago de recursos y transferencia de Activos autorizados.

2. Este mecanismo de compensación podrá aplicarse a las operaciones celebradas en el mercado de físicos y en MCP, de conformidad con lo que se establezca a través de Circular.

Cada uno de estos tipos de Compensación y Liquidación en referencia podrá funcionar bajo cualquiera de las siguientes modalidades, de conformidad con lo que determinen las partes de la operación:

a) Entrega contra pago.
b) Entrega después de pago.
c) Pago después de entrega.

En los casos en que se pacte cualquiera de las modalidades previstas en los literales b) y c) los Participantes de la operación asumirán el Riesgo de Crédito implícito por la aceptación de tal condición, sin perjuicio de las Garantías que se deban constituir en cada caso.

Parágrafo. La Compensación y Liquidación de operaciones sobre valores, se realizará siempre bajo la modalidad entrega contra pago.

Artículo 6.2.2.8. Modificación de las Órdenes de Transferencia. La Bolsa solo podrá modificar las Órdenes de Transferencia por solicitud del Participante correspondiente, formulada en la misma fecha de la negociación, atendiendo razones como el error material, problemas técnicos u otras análogas y antes de que las mismas sean aceptadas por el sistema de compensación y liquidación. La Bolsa mediante Circular establecerá las reglas que deben seguirse para modificar una Orden de Transferencia y el horario que se establezcan a través de Circular.

Artículo 6.2.2.9.Derechos de los Participantes en materia de Compensación y Liquidación de las operaciones. Además de los derechos establecidos para los Participantes en el presente Reglamento, las mismas tendrán los siguientes derechos, tratándose de la actividad de Compensación y Liquidación de las operaciones llevada a cabo por la Bolsa:

1. Acceder directamente al sistema de Compensación y Liquidación administrado por la Bolsa, previo el cumplimiento de los requisitos establecidos en el presente Reglamento;

2. Recibir, en igualdad de condiciones con los demás Participantes, la información de orden general relacionada con el sistema, a través de los medios de información que establezca la Bolsa;

3. Tener acceso a la información relativa a las operaciones objeto de Compensación y Liquidación, a través de los mecanismos que para el efecto disponga la Bolsa;

4. Presentar reclamaciones de conformidad con los procedimientos establecidos por la Bolsa.

5. Solicitar la modificación de las Órdenes de Transferencia en los términos y condiciones previstas en el presente Reglamento y realizar las demás solicitudes que deban ser atendidas por la Bolsa en su condición de administrador del sistema de compensación y liquidación de conformidad con la normatividad aplicable.

6. Obtener respuesta oportuna a las solicitudes que se presenten a la Bolsa, respecto del sistema de compensación y liquidación de las operaciones de conformidad con los procedimientos establecidos por la Bolsa a través de Circular.

Artículo 6.2.2.10. Deberes y Obligaciones de los Participantes respecto del sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa. Los Participantes tendrán los siguientes deberes y obligaciones en el desarrollo de su actividad respecto del sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa:

1. Cumplir a través del sistema de compensación y liquidación autorizado por la Bolsa, con toda operación que deba ser compensada y liquidada por su conducto, en los términos y condiciones establecidos en el presente Reglamento, y en las Circulares e Instructivos Operativos que expida la Bolsa, 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. Mantener el cumplimiento de los requisitos mínimos establecidos por la Bolsa para los Participantes, para lo cual se entenderá que si la Bolsa modifica dichos requisitos, tales sociedades deberán adecuar su situación a los nuevos requisitos, en el término que la Bolsa establezca como transición para la adecuación.

3. Constituir oportunamente las Garantías exigibles y mantenerlas vigentes y libres de todo gravamen.

4. Atender los llamados al margen que formule la Bolsa y satisfacer las demás exigencias que solicite la Bolsa a través o en virtud del marco normativo interno y en los términos allí previstos.

5. Complementar y confirmar las operaciones susceptibles de Compensación y Liquidación en los términos y horarios fijados a través de Circular.

6. Establecer mecanismos y procedimientos idóneos para cerciorarse de la veracidad de los documentos, endosos, valores y demás información entregada por sus comitentes, 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;

7. Cumplir los requisitos y controles de riesgo que establezca la Bolsa para la Aceptación de Órdenes de Transferencia.

8. Disponer de los recursos y Activos suficientes, para la Liquidación de las operaciones, en la fecha de cumplimiento de las obligaciones adquiridas;

9. Informar de manera inmediata a la Bolsa, si la sociedad comisionista miembro 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 Bolsa, 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 eso 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;

10. Cumplir con el deber de Acreditación del cumplimiento de obligaciones ante el sistema de compensación y liquidación de las operaciones que se establezcan en el presente Reglamento o en las Circulares que lo desarrollen;

11. Dar, bajo su responsabilidad, un manejo adecuado a las Cuentas de Liquidación y a las Cuentas de Garantías;

12. Participar en las pruebas de los planes de contingencia y continuidad del negocio que convoque la Bolsa respecto del sistema de compensación y liquidación.

13. Participar en las pruebas al sistema de compensación y liquidación cuando las convoque la Bolsa.

14. Asistir a las capacitaciones sobre el funcionamiento del sistema de compensación y liquidación que convoque la Bolsa.

15. Las demás establecidas en el artículo 1.6.5.1 del presente Reglamento.

16. Las demás que disponga la Ley y el marco normativo interno de la Bolsa.

Artículo 6.2.2.11. Deber de confidencialidad y acceso a la información. La Bolsa guardará y protegerá la confidencialidad sobre los datos referidos a la identidad de las personas a los Participantes, a las operaciones que se celebren o registren en el sistema de negociación o registro administrado por ésta y a las Órdenes de Transferencia de valores o dinero derivadas de las operaciones celebradas en la Bolsa.

En todo caso, la Bolsa suministrará la información a los entes de control y autoridades que tengan la capacidad legal para exigir la misma, de conformidad con la normatividad vigente, así como a los organismos de autorregulación en desarrollo de las funciones legales y reglamentarias.

Artículo 6.2.2.12. Estándares operativos y técnicos del sistema de compensación y liquidación de operaciones. La Bolsa garantizará la disposición de sistemas técnicos y operativos necesarios para la Compensación y Liquidación de las operaciones celebradas en los mercados administrados por la Bolsa, cuyas características técnicas serán informadas a través de Circular y deberán ser cumplidas por los Participantes para acceder al sistema.

Artículo 6.2.2.13. Mecanismos de contingencia y continuidad del sistema de compensación y liquidación. La Bolsa establecerá un mecanismo de soporte a las fallas que pueda presentar el equipo técnico y operativo con que se cuenta para adelantar las funciones propias del sistema de compensación y liquidación, el cual puede concurrir con el que se haya dispuesto en virtud de lo dispuesto en el artículo 3.5.1.11. del presente Reglamento, mediante un Centro de Cómputo Alterno, que adicionalmente cuente con un Plan de Recuperación de Información.

Si el sistema de compensación y liquidación interrumpe su operación por fallas técnicas en el transcurso de los horarios de cumplimiento, interrumpiendo totalmente el servicio de toda la red, se obrará de la siguiente manera:

La Bolsa realizará el diagnóstico de las fallas técnicas presentadas, evaluando la alternativa de activación del Centro de Cómputo Alterno como mecanismo de contingencia; en tal caso la Bolsa deberá instruir a los Participantes, sobre los procedimientos, horarios y demás actividades dirigidas al cumplimiento del proceso de Compensación y Liquidación de operaciones.

Una vez restablecidos los sistemas técnicos y operativos, la Bolsa deberá informar a los Participantes, sobre el reinicio de actividades a través de los mismos.

Artículo 6.2.2.14. Actividades de la Bolsa, como administradora del sistema de compensación y liquidación. Como administrador de este Sistema, la Bolsa desarrollará la Compensación y Liquidación de operaciones, junto con las siguientes actividades:

1. Admitir para su Compensación y Liquidación las operaciones, luego de verificar el cumplimiento de los controles de riesgo que se establezcan para cada una de ellas, así como los demás requisitos establecidos en el presente Reglamento;

2. Aceptar las Órdenes de Transferencia de Activos y de fondos, emanadas de los Participantes, en desarrollo de las operaciones celebradas por su conducto.

3. Adelantar las gestiones correspondientes para exigir, recibir y administrar las Garantías otorgadas para el adecuado funcionamiento del sistema, incluidos: (i) la determinación de las Garantías Iniciales o Extraordinarias; (ii) la determinación de las Garantías Adicionales; (iii) recursos financieros; (iv) la liberación o liquidación de Garantías, según sea el caso;

4. Exigir a los Participantes, los fondos, o Activos, que le permitan el cumplimiento de las obligaciones de aquéllos frente a la misma, de conformidad con lo establecido en el Reglamento;

5. Suscribir acuerdos o convenios con otros proveedores de infraestructura, bien sea para recibir de ellos las Órdenes de Transferencia de las operaciones o para poder culminar la Liquidación de las mismas, cuando de conformidad con la normatividad aplicable al activo negociado sea necesaria la participación de otro proveedor de infraestructura para tales efectos;

6. Valorar con la periodicidad que se determine a través de Circular, las Garantías constituidas por los Participantes ante la Bolsa y con base en ello solicitar el ajuste de las mismas;

7. Custodiar los CDM, CDT o demás títulos valores y Activos que sean recibidos para cualquier efecto relacionado con la Compensación y Liquidación.

8. Entregar las instrucciones a los depositantes directos que correspondan, a efectos de la administración de las Garantías depositadas en un depósito centralizado de valores.

9. Impartir a las entidades externas que de conformidad con el marco interno normativo de la Bolsa, custodien los Títulos Valores las instrucciones sobre las cuales deben actuar, para cualquier efecto relacionado con la Compensación y Liquidación de operaciones y/o con la administración de Garantías.

10. Las demás que resulten necesarias para el cumplimiento de sus funciones.

Artículo 6.2.2.15. Relación entre los Participantes y sus comitentes. Los Participantes, deberán incluir en el modelo del formato que empleen para la vinculación de sus comitentes, además de los requisitos establecidos en otras reglas, las siguientes constancias:

1. Constancia que deben efectuar los Comitentes de que no efectuarán negociaciones que contravengan las reglas propias del sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa;

2. Constancia de que el cliente reconoce y asume la obligación de constituir las Garantías que correspondan, y atender los llamados al margen que se realicen, en los términos dispuestos en el presente Reglamento, así como en las Circulares e Instructivos Operativos publicados por la Bolsa, sin perjuicio de las obligaciones en cabeza de los Participantes;

3. Constancia de que el cliente reconoce y asume la obligación de garantizar que los Activos que entregue como Garantías deberán, al momento de constituirse las mismas, encontrarse libres de gravámenes;

4. Constancia escrita, en la que se autorice expresamente a la Bolsa y al Participante, para destinar los recursos y Activos recibidos y las Garantías asociadas a sus Operaciones, al cumplimiento de cualquiera de las obligaciones a su cargo.

5. Constancia expresa mediante la cual el cliente declare tener los recursos suficientes para celebrar y respaldar la operación, así como para constituir las Garantías.

6. Las demás que se establezcan en el marco normativo interno de la Bolsa.

Parágrafo: En el formato de vinculación se establecerá que su contenido hará parte de todos los contratos, escritos o verbales, que el respectivo cliente celebre en adelante con el Participante.

Artículo 6.2.2.16. Vinculación de Participantes al sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa. Las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa en su condición de tal, se entienden vinculadas al sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa.
Los agentes autorizados en el artículo 2.12.1.1.3 del Decreto 2555 de 2010, podrán adquirir la condición de Participantes siempre y cuando acrediten ante la Bolsa que su naturaleza jurídica corresponde a alguna de las categorías previstas en dicha norma y su admisión como Participante sea autorizada por la Junta Directiva de la Bolsa, previa acreditación de los requisitos que se establezcan a través de Circular. En estos eventos, la vinculación se producirá en virtud de la autorización que imparta la Junta Directiva de la Bolsa.

Artículo 6.2.2.17. Consecuencias del incumplimiento de obligaciones de los Participantes. El incumplimiento de los deberes y las obligaciones que corresponden a los Participantes del sistema de

compensación y liquidación administrado por la Bolsa, se somete a las medidas administrativas y disciplinarias contenidas en el presente Reglamento.

En particular, y sin limitarse a ello, en el evento en que los Participantes, incumplan cualquiera de las obligaciones que deben cumplir ante el sistema de compensación y liquidación de las operaciones, las mismas estarán sujetas a lo establecido en los artículos 3.2.1.5.1. y 3.2.1.5.2. del presente Reglamento.

Artículo 6.2.2.18. Tarifas del sistema de compensación y liquidación de operaciones. Las tarifas que se cobren por los servicios de Compensación y Liquidación prestados por la Bolsa, serán determinadas por la Junta Directiva en los términos del artículo 1.6.6.1. del presente Reglamento y responderán a los parámetros y criterios fijados para su determinación en el mismo artículo.

Título Tercero. Operación

Capítulo Primero. Aceptación de Órdenes de Transferencia de Activos o recursos, prestación de los servicios de Compensación y Liquidación de las operaciones y confirmación de órdenes

Sección 1. Disposiciones comunes

Artículo 6.3.1.1.1. Aceptación de Órdenes de Transferencia de Activos o recursos. Las órdenes de trasferencia de Activos o recursos, que correspondan a operaciones celebradas en la Bolsa, podrán ser aceptadas por la Bolsa cuando cumplan con los requisitos y controles de riesgo establecidos en el presente Reglamento y en las disposiciones que lo desarrollen, siempre y cuando cumplan con lo dispuesto en el marco legal vigente que le sea aplicable.

Parágrafo Primero.- La Bolsa sólo podrá aceptar Órdenes de Transferencia de Activos o recursos, derivadas de operaciones celebradas por su conducto.

Artículo 6.3.1.1.2. Requisitos para la prestación del servicio de Compensación y Liquidación de las operaciones por parte del sistema. La Bolsa prestará el servicio de Compensación y Liquidación de las obligaciones derivadas de las operaciones celebradas en la Bolsa a los Participantes que cumplan con los siguientes requisitos:

1. Contar con plena capacidad para actuar en tal condición;

2. Haber entregado toda la documentación e información exigida por la Bolsa dentro de los horarios establecidos para el efecto mediante Circular, conforme a lo dispuesto para cada operación específica, cuando resulte procedente;

3. Haber realizado de manera adecuada las actividades relacionadas con la complementación y confirmación de la operación y las Órdenes de Transferencia correspondientes en los horarios y términos establecidos por medio de circular.

4. Haber constituido la Garantía Inicial en el término que para el efecto haya sido establecido por la Bolsa;

5. Acreditar el cumplimiento de la totalidad de los controles de riesgo establecidos por la Bolsa, contenidos en el presente Reglamento y en las disposiciones que lo desarrollen, sea que se establezcan para cada tipo activo u operación, de acuerdo con la metodología establecida por el Comité de Riesgos de la Bolsa, cuando resulte procedente.

6. Acreditar la entrega y/o recibo de los Activos según sea el caso en los términos y horarios definidos por Circular.

Parágrafo.- Del incumplimiento de alguno de los requisitos establecidos en el presente artículo, la Bolsa informará de manera inmediata a su verificación al Participante, y de resultar procedente dará aplicación a lo previsto en los artículos 3.2.1.5.1. y 3.2.1.5.2. del presente Reglamento.

Artículo 6.3.1.1.3. Confirmación de las Órdenes de Transferencia. La confirmación de Órdenes de Transferencia, correspondientes a las operaciones celebradas a través del sistema de negociación administrado por la Bolsa, se entenderá producida por virtud de la transmisión y complementación de la información sobre la adjudicación o cierre de la respectiva operación que efectúe dicho sistema de negociación al sistema de compensación y liquidación regulado en el presente Libro.

Parágrafo primero.- Las Órdenes de Transferencia confirmadas no podrán anularse o modificarse por los Participantes, salvo los casos de modificación que la Bolsa autorice expresamente, teniendo en cuenta lo dispuesto en el presente Reglamento en relación con la modificación de operaciones y Órdenes de Transferencia.

Parágrafo segundo.- En todo caso, la confirmación de las Órdenes de Transferencia se realizará antes de que se produzca la aceptación de las mismas. Para el caso de las operaciones sobre valores, de conformidad con lo previsto en el literal l) del artículo 2.12.1.1.2 del Decreto de 2555 de 2010, la confirmación de las Órdenes de Transferencia de dinero o valores, deberá realizarse el mismo día en que se haya celebrado la operación respectiva.

Artículo 6.3.1.1.4. Aceptación de las Órdenes de Transferencia sobre Activos o recursos. La aceptación por parte del sistema de compensación y liquidación de operaciones administrado por la Bolsa, de las Órdenes de Transferencia de Activos o recursos derivadas de la celebración de operaciones en la Bolsa, se surtirá una vez se haya verificado que las mismas cumplen con los requisitos y controles de riesgos establecidos en el presente Reglamento para cada operación y/o activo, así como en aquellos que se establezcan a través de Circular. Una vez aceptadas las Órdenes de Transferencia las mismas serán firmes e irrevocables.

Sección 2. Disposiciones especiales para la prestación del servicio de Compensación y Liquidación de operaciones

Artículo 6.3.1.2.1.Entrega de los Activos al sistema de compensación y liquidación de manera previa a la celebración de operaciones. La Bolsa podrá disponer en los términos que ésta determine a través de Circular, que para la celebración de ciertas operaciones en el mercado de financieros, los Participantes hagan entrega de los Activos objeto de las mismas a la Bolsa, en su condición de administradora del sistema de compensación y liquidación, de manera previa a la celebración de las operaciones.

Artículo 6.3.1.2.2. Facultades del sistema de compensación y liquidación frente a los emisores y custodios. La Bolsa tendrá las facultades a que se hace referencia a continuación respecto de los emisores y custodios de los Activos que se negocien por su conducto:

1. Transmitir el registro de la transferencia de la propiedad de los Activos, que se haga en virtud de la celebración de operaciones en el sistema de negociación administrado por la Bolsa cuando sea necesario para que dichas entidades desarrollen las actividades que les correspondan de conformidad con la regulación aplicable para perfeccionar la transferencia de la propiedad del activo correspondiente;

2. Solicitar en cualquier tiempo a esas entidades, que certifiquen la ubicación, la titularidad o el estado de los bienes, productos o commodities subyacentes a los Activos. De igual forma podrá solicitarse a tales entidades que remitan la documentación que soporte los aspectos señalados en precedencia;

3. Exigir la documentación adicional que resulte relevante en relación con los Activos respectivos;

4. Solicitar a las entidades a que haya lugar, que tomen cualquier medida respecto de subyacentes de los Activos, cuando se presenten circunstancias que comprometan sus cantidades o calidades.

5. Suscribir con los emisores de los títulos y/o valores que se negocien por conducto de la Bolsa, los acuerdos de entendimiento que resulten pertinentes para garantizar el cumplimiento de las normas contenidas en el presente Reglamento.

Las facultades aquí establecidas serán aplicables en cualquier operación que involucre la negociación de bienes, productos o títulos representativos de los mismos, celebrada en cualquiera de los mercados administrados por la Bolsa.

Capítulo Segundo. Cuentas de Liquidación y Garantías

Artículo 6.3.2.1. Cuentas de Liquidación de los Participantes. Son las cuentas bancarias de los Participantes, a través de las cuales dan cumplimiento a las obligaciones de giro de recursos derivadas de las operaciones celebradas a través de la Bolsa y reciben del sistema de compensación y liquidación los recursos que les correspondan en virtud de las mismas, incluidos los recursos que se deban girar y/o recibir con ocasión de la constitución o liberación de Garantías. Estas cuentas deberán ser autorizadas previamente por la Bolsa.

Artículo 6.3.2.2. Cuenta(s) de liquidación de la Bolsa. Son las cuentas bancarias a través de las cuales la Bolsa da cumplimiento a las obligaciones de recepción y giro de recursos que le corresponden en su calidad de administradora del sistema de compensación y liquidación de que trata el presente Libro.

Las Cuentas de Liquidación de la Bolsa serán cuentas diferentes de las Cuentas de Garantías a las que se refiere el artículo 6.3.2.3 del presente Reglamento y corresponderán a cuentas bancarias en una entidad financiera que cumpla con los requisitos establecidos por la Bolsa a través de Manual Interno.

La transferencia de recursos para la Liquidación de operaciones se efectuará a través de medios electrónicos, entre las Cuentas de Liquidación registradas por los Participantes o las cuentas de Terceros Autorizados y la (s) Cuenta (s) de Liquidación que determine la Bolsa, de conformidad con las

condiciones y horarios establecidos en el presente Reglamento, en las Circulares e Instructivos Operativos que le desarrollan.

La Bolsa podrá autorizar, a través de Circular, la apertura de varias Cuentas de Liquidación por parte de los Participantes, en caso de que lo considere conveniente.

Los giros de recursos que efectúen los Participantes con destino a la Cuenta de Liquidación de la Bolsa, deberán provenir de sus Cuentas de Liquidación.

En caso de contingencia, la Bolsa podrá definir sistemas o métodos alternos para efectuar transferencias desde la Cuenta de Liquidación de la Bolsa, los cuales deberán prever los controles de Riesgo de Crédito y de liquidez que, a su juicio, considere convenientes. En todo caso, tales sistemas o métodos alternos, serán informados al mercado a través de Circular.

Parágrafo: Para todos los efectos legales, se entenderá que las sumas de dinero que se depositen en las Cuentas de Liquidación, se destinarán al cumplimiento de las Órdenes de Transferencia derivadas de las operaciones celebradas en la Bolsa.

Artículo 6.3.2.3. Cuentas de Garantías de la Bolsa. Son las cuentas a través de las cuales la Bolsa administre las garantías constituidas en dinero en efectivo de conformidad con lo previsto en el presente Reglamento.

La transferencia de recursos ordenada por los Participantes para la constitución de Garantías, se efectuará, de conformidad con las condiciones y horarios establecidos en el presente Reglamento, en las Circulares e Instructivos Operativos que le desarrollan.

Los recursos transferidos a la Cuenta de Garantías de la Bolsa, estarán destinados a asegurar el cumplimiento de la Liquidación efectuada por el sistema.

El Representante Legal de la Bolsa podrá autorizar la apertura de varias Cuentas de Garantías, en caso de que lo considere conveniente.

Parágrafo primero.- En caso de contingencia, la constitución de garantías, podrá realizarse a través de los mecanismos que se establezcan a través de Circular.

Parágrafo segundo.- Las Cuentas de Garantías, deberá abrirse y mantenerse en una entidad financiera que cumpla con los requisitos establecidos por la Bolsa a través de Manual.

Capítulo Tercero. Compensación y Liquidación

Artículo 6.3.3.1. Responsabilidad de los Participantes en el sistema de compensación y liquidación. El cumplimiento de la totalidad de las obligaciones que se desprendan de las operaciones objeto de Compensación y Liquidación, les corresponde en su integridad a los Participantes del sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa, en su condición de partes contratantes. En consecuencia, la Bolsa exigirá su cumplimiento, junto con el pago de los costos u otras erogaciones.

Parágrafo.- La posibilidad de que un Tercero Autorizado participe en el proceso de Compensación y Liquidación para girar o recibir recursos directamente al o desde el sistema de compensación y liquidación, no alterará de ninguna manera las obligaciones y responsabilidades propias de la sociedad comisionista de bolsa correspondiente.

Artículo 6.3.3.2. Complementación y Confirmación de las operaciones. Con el fin de hacer viable el proceso de Compensación y Liquidación de las operaciones celebradas por conducto de la Bolsa, la complementación de dichas operaciones deberá atender los parámetros establecidos en los artículos 3.2.3.1.1 y 3.2.3.1.2 del presente Reglamento. Una vez realizada la Complementación en debida forma, el sistema de negociación transmitirá al sistema de compensación y liquidación de la Bolsa la información a que se refiere el artículo 3.2.3.1.1 del presente Reglamento. El sistema de compensación y liquidación recibirá y casará dichos datos, de tal forma que la confirmación de Órdenes de Transferencia, se entenderá producida por virtud de la transmisión de la información correspondiente a la Complementación.

Artículo 6.3.3.3. Compensación. Una vez aceptadas las Órdenes de Transferencia en los términos y condiciones establecidas en el presente Reglamento, la Bolsa efectuará los cálculos de la Compensación, a fin de determinarlos saldos existentes entre los Participantes o los Terceros Autorizados que intervengan, de acuerdo con los parámetros establecidos en el presente Reglamento y en las disposiciones que lo desarrollen. La Bolsa establecerá las obligaciones de entrega de Activos y de transferencia de recursos, por parte de los Participantes en el sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa, a partir de los mecanismos que incorporen el valor de dichas obligaciones.

Una vez establecidas las obligaciones de entrega de Activos, y de transferencia de recursos, correspondientes a cada operación la información correspondiente será puesta a disposición de los Participantes respectivos a través del sistema implementado por la Bolsa para tal efecto. Cualquier cambio en la Compensación, que resulte procedente de acuerdo con lo previsto en el presente Reglamento, será informado una vez se produzca a los Participantes en la operación por medio del sistema de compensación y liquidación.

Artículo 6.3.3.4. Liquidación de las operaciones. En la(s) fecha(s) de cumplimiento de la operación, la Bolsa, a través de su sistema de compensación y liquidación, realizará las siguientes actividades tomando en consideración la información de compensación que repose en el sistema para la Fecha de Cumplimiento respectiva:

1. Girar los recursos puestos a su disposición para el cumplimiento de obligaciones de pago derivadas de operaciones celebradas por su conducto;

2. Transferir los Activos que hayan sido puestos a su disposición para el cumplimiento de las obligaciones de entrega derivadas de operaciones celebradas por su conducto;

3. Verificar a través del sistema de compensación y liquidación, la Acreditación de la entrega de los Activos comprometidos en las operaciones celebradas por su conducto, de acuerdo con lo previsto en el Presente Reglamento y a través de los mecanismos establecidos para tal fin a través de Circular.

Parágrafo: Para adelantar el proceso de Liquidación establecido en el presente artículo será necesario que la Bolsa desarrolle los procesos de verificación que, correspondan en cada caso, según lo previsto en artículo 6.2.2.5 del presente Reglamento.

Artículo 6.3.3.5. Soporte documental de la Compensación y Liquidación de las operaciones. De la Compensación y Liquidación de las operaciones, la Bolsa deberá tener registros, que permitan identificar cada operación, así como el estado del proceso de Compensación y Liquidación que se adelanta.

Los registros a que se refiere el presente artículo, deberán conservarse en medio electrónico en los sistemas de información de la Bolsa, pero en todo caso deberá existir la posibilidad de su reproducción física. Así mismo, los aludidos registros deberán conservarse por el término establecido legalmente a tal fin.

El soporte documental de la Compensación y Liquidación de las operaciones, deberá contener como mínimo:
1. Número de operación;

2. Fecha de Compensación y Liquidación de la operación;

3. Comitentes en la operación;

4. Los Participantes que deben cumplir una obligación;

5. La obligación que debe atender cada Participante;

6. El valor de los recursos y/o el Activo con el que la sociedad comisionista miembro de la Bolsa debe cumplir con la obligación adquirida en la operación celebrada en la Bolsa;

7. La oportunidad en que las sociedades comisionistas miembros de la Bolsa deben cumplir con las obligaciones adquiridas en los mercados administrados por la entidad;

8. Las demás condiciones que, conforme con el tipo de activo y de operación de que se trate, han sido pactadas por las sociedades comisionistas miembros en los mercados administrados por la Bolsa.

9. En el caso de la participación de Terceros Autorizados en la operación, la identificación del Tercero Autorizado.

Artículo 6.3.3.6.Horario de Funcionamiento. La Bolsa, a través de Circular, definirá el horario para la operación del sistema de compensación y liquidación, así como sus modificaciones, incluyendo los horarios correspondientes a las secuencias que sean necesarios detallar.

En los eventos en que el sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa presente fallas en su funcionamiento o se vea afectado el curso normal de sus procesos, la Bolsa podrá suspender o modificar el horario normal de funcionamiento del sistema de Compensación y Liquidación, para uno o varios mercados, situación que deberá informar al mercado a través de Boletín Informativo.

Título Cuarto. Garantías

Capítulo Primero. Garantías

Artículo 6.4.1.1. Deber de constitución de Garantías. Los Participantes tienen la obligación de constituir a favor de la Bolsa y mantener a su disposición irrevocable, las Garantías que se establecen en el presente Reglamento, en las condiciones que se determinen en el marco interno de la Bolsa, por cada tipo de operación, sean propias o de un tercero, con el fin de garantizar las obligaciones derivadas de las operaciones celebradas por su conducto y como requisito para la aceptación de las Órdenes de Transferencia de Activos y recursos provenientes de las mismas.

La responsabilidad de la constitución, mantenimiento, sustitución, reposición y exigibilidad de las Garantías, conforme con los parámetros que establezca la Bolsa en el presente Reglamento y en las demás disposiciones que lo desarrollen, corresponde exclusivamente a los Participantes, salvo tratándose de las Garantías que deban constituir las entidades estatales.

Las Garantías constituidas como respaldo de las operaciones celebradas a través de la Bolsa, contarán con la protección legal dispuesta por las normas que reglamenten la materia, en particular, por las siguientes:

1. No podrán ser objeto de reivindicación, embargo, secuestro, retención u otra medida cautelar similar, administrativa o judicial, hasta tanto no se cumplan enteramente las obligaciones derivadas de las operaciones u Órdenes de Transferencia;

2. Los actos por virtud de los cuales se constituyan, incrementen o sustituyan las Garantías serán irrevocables;

3. Las Garantías entregadas por un Participante, podrán aplicarse a la Liquidación de las obligaciones garantizadas, aun en el evento en que el otorgante sea objeto de un proceso concursal o liquidatorio o de un acuerdo de reorganización o restructuración;

4. Las Garantías a las que se refiere el presente artículo se podrán hacer efectivas, sin necesidad de trámite judicial alguno, conforme con lo establecido en el presente Reglamento y demás disposiciones que lo desarrollen.

La constitución y sustitución de las Garantías, deberá efectuarse por parte de los Participantes en los horarios establecidos por la Bolsa.

Los Participantes deberán contar con un registro de las Garantías constituidas como respaldo de las operaciones celebradas a través de la Bolsa, identificando individualmente el comitente por cuenta del cual son entregadas.

Parágrafo primero.- Las órdenes de giro de recursos que realice o reciba la Bolsa en virtud de las funciones que le corresponden en materia de administración de Garantías, en los términos indicados en el presente Reglamento y demás disposiciones que lo desarrollen, así como los procedimientos operativos para constituir, modificar, ampliar, sustituir, ejecutar y liberar Garantías destinadas a asegurar

el cumplimiento de la Compensación y Liquidación efectuadas por dichos sistemas, se realizarán de conformidad con lo establecido en el presente Reglamento y demás normatividad.

Parágrafo segundo.- Se entenderá que los Participantes están obligados en su condición de tales y por virtud del presente Reglamento, a constituir las Garantías que les exija la Bolsa y, por lo mismo, se considerará que el incumplimiento de esta exigencia constituirá el incumplimiento de las obligaciones derivadas de la celebración de operaciones en la Bolsa y dará lugar, de conformidad con lo previsto en el Reglamento, a la declaración de incumplimiento de la operación respectiva.

Parágrafo tercero.- La Bolsa podrá determinar a través de Circular la clase de operaciones que se podrán celebrar sin la exigencia de Garantías en el Mercado de Físicos, cuando las partes que celebren la operación así lo determinen asumiendo los riesgos asociados a la operación.

En este caso, las operaciones serán objeto de Compensación y Liquidación, y no será aplicable el procedimiento de incumplimiento a que se refieren los artículos 6.5.1.1.1. y subsiguientes del presente Reglamento, en lo que tiene que ver con la ejecución de Garantías.

Parágrafo cuarto.- La constitución de Garantías podrá realizarse de manera directa a la Bolsa, por parte de los Terceros Autorizados.

Parágrafo quinto.- Ante una disminución del valor de la garantía constituida, quien la haya constituido será responsable de ajustar su valor a efectos de contar con un cubrimiento idóneo de los riesgos asociados a las operaciones y no habrá lugar a reconocimiento de indexación monetaria proveniente de fenómenos económicos o riesgos propios de la naturaleza de las Garantías, de conformidad con lo que establezca para tal fin a través de Circular.

Artículo 6.4.1.2.- Garantías admisibles. Serán garantías admisibles para efectos del presente Reglamento, sin perjuicio de las reglas especiales aplicables a las operaciones Repo de conformidad con el artículo 6.4.2.1. del presente Reglamento, las siguientes:

1. Dinero en efectivo;
2. Títulos de renta fija;
3. Acciones de alta liquidez clasificadas en tal categoría por la Bolsa de Valores de Colombia;
4. Certificados de Depósitos de Mercancías que, en razón de su subyacente, puedan constituirse como garantía de acuerdo con lo dispuesto por la Bolsa;
5. Pólizas de seguros;
6. Garantías bancarias.

La Bolsa determinará las condiciones, requerimientos y/o coberturas que deberán acreditar las garantías admisibles. Dichas condiciones serán implementadas a través de su incorporación en Circular. En desarrollo de esta facultad, La Bolsa podrá rechazar cualquier activo que pretenda ser entregado como garantía, aún si fuese admisible para ello, en virtud de circunstancias relacionadas con la concentración de riesgos, volatilidad del precio, liquidez de los activos o cualquier otra razón que a su juicio dificulte temporalmente la ejecución de la garantía o la efectividad y cubrimiento de la misma. Tal circunstancia será puesta en conocimiento del mercado a través de Boletín Informativo.

Parágrafo primero.- En caso de que lo considere conveniente, la Bolsa podrá establecer un Descuento sobre el precio de mercado o descuento sobre el valor del Activo correspondiente de acuerdo con la operación de que se trate, para ser aceptado como garantía, aspecto que será informado por la Bolsa a través de Instructivo Operativo, sin perjuicio de la aplicación de las normas particulares que existan respecto de cada uno de los mercados administrados por la Bolsa, contenidas en el presente Reglamento y en su Circular Única.

Parágrafo segundo.- Las pólizas de seguros tendrán como fin mitigar el riesgo derivado de la volatilidad del precio de los Activos o subyacentes y en ningún caso serán usadas como garantía del pago total de la operación. El tomador de estas pólizas será el comitente que actúe por conducto del respectivo Participante.

Parágrafo tercero.- Las disposiciones particulares sobre las garantías que deberán ser constituidas respecto de las operaciones Repo, se encuentran contenidas en la Sección Segunda del Capítulo Segundo del Título Cuarto del Libro Sexto del Presente Reglamento.

Parágrafo transitorio.- Las garantías constituidas durante el funcionamiento de la Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia S.A. y cuya administración deba asumir la Bolsa en virtud del desmonte de la operación de la citada entidad, serán admitidas por el sistema de compensación y liquidación de que trata el presente Libro, aun cuando no correspondan a garantías admisibles de conformidad con lo establecido en este artículo. Lo anterior, sin perjuicio de la aplicación de las normas que regulen las garantías de dichas operaciones, de conformidad con lo previsto en el artículo 6.6.1.2 del presente Reglamento.

Artículo 6.4.1.3. Clasificación general de las Garantías. Las Garantías que se constituyan a favor de la Bolsa se clasificarán así:

a) **Garantías Iniciales**: Son las Garantías que deben constituir los Participantes por cada operación que realicen, salvo sobre las operaciones a las que se refiere el parágrafo tercero del artículo 6.4.1.1.

La constitución de las Garantías Iniciales deberá llevarse a cabo, en todo caso, en el término y en las condiciones que para tal fin se determine a través de Circular.

b) **Garantías Adicionales:** Son las Garantías que deben constituir y ajustar los Participantes, durante la vigencia de las operaciones, las cuales tienen como fin mantener la idoneidad de la cobertura de las Garantías Iniciales y se encuentran definidas para cada tipo de operación a través de Circular.

c) **Garantías Extraordinarias:** Son las Garantías que, sin estar previstas de manera previa para la operación correspondiente como Garantía Inicial o Garantía Adicional, deberán constituir y ajustar los Participantes, cuando se considere necesario por la Bolsa en atención a que el riesgo incorporado en una operación, un Activo, un subyacente, en un mercado o en cualquiera de las partes en la operación, varíe de tal manera que se haga necesaria una mayor cobertura. Las Garantías Extraordinarias se informarán al mercado a través de Instructivo Operativo.

Artículo 6.4.1.4. Cálculo y constitución de Garantías. La Bolsa establecerá el monto mínimo, las bases técnicas para su cálculo y el plazo para constitución de las Garantías Admisibles, en cada tipo de operación, a través de Circular.

En los casos en que sea requerido, el cálculo de la Garantía Adicional será realizado por la Bolsa de acuerdo con la periodicidad establecida en Circular, y será informado a los Participantes a través de comunicación escrita a más tardar, al Día Hábil siguiente de su cálculo.

Tratándose de las Garantías Extraordinarias, la Bolsa establecerá su monto y el plazo para la constitución de la misma a través de Instructivo Operativo.

Artículo 6.4.1.5. Valoración a precios de mercado del Activo. Durante la vigencia de cada operación, la Bolsa realizará la valoración a precios de mercado del Activo o su subyacente, según se determine para cada caso, con el fin de evaluar la suficiencia de las Garantías constituidas, con la periodicidad que se determine a través de Circular, según el activo que corresponda. En caso de ser insuficiente la Garantía Inicial, la Bolsa realizará una solicitud de Garantías Adicionales al Participante correspondiente.

Artículo 6.4.1.6. Valoración de las Garantías. La Bolsa realizará, con la periodicidad que se determine en Circular, la valoración a precios de mercado, de los Activos constituidos como Garantía, con el fin de establecer la suficiencia de las mismas, y en caso de pérdida de valor, solicitar al participante una Garantía Adicional o Extraordinaria, según corresponda, que restituya el valor de la misma, de acuerdo con los procedimientos establecidos.

En los casos en que resulte aplicable la valoración se realizará de conformidad con lo previsto en el Capítulo 1° de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Artículo 6.4.1.7.Sustitución de Garantías. La Bolsa podrá ordenar la sustitución o reposición de las Garantías, cuando ocurra cualquier circunstancia que dificulte o impida el ejercicio o ejecución normal de la misma.

Así mismo, los Participantes podrán solicitar mediante el procedimiento establecido para tal fin a través de Circular, la sustitución de Garantías ya constituidas, situación que solo será posible en la medida en que la sustitución sea autorizada por la Bolsa.

Artículo 6.4.1.8. Afectación de Garantías constituidas. La totalidad de las Garantías constituidas por los Participantes junto con sus incrementos y/o sustituciones, se entenderán afectas al cumplimiento de obligaciones asociadas a operaciones correspondientes hasta tanto se cumplan los requisitos previstos para la liberación de Garantías, de acuerdo con lo establecido por este Reglamento, así como las demás disposiciones que lo desarrollen, modifiquen, sustituyan o deroguen, por lo que serán irrevocables y no podrán impugnarse, anularse o declararse ineficaces.
En consecuencia, la Bolsa, en su calidad de administradora del sistema de compensación y liquidación, está expresa e irrevocablemente facultada para proceder a su ejecución en cualquier tiempo, sin que se requiera autorización por parte del constituyente de las Garantías.

Artículo 6.4.1.9. Alcance de la administración de Garantías en caso de incumplimiento. En los eventos de incumplimiento de operaciones que deban ser compensadas y/o liquidadas en el sistema, la Bolsa, en su calidad de administradora del sistema de compensación y liquidación, se limitará a la administración de las Garantías de dichas operaciones, actividad que comprende la ejecución de aquellas que se encuentren a su disposición, de acuerdo con los lineamientos establecidos en el presente Reglamento. En caso de que la ejecución de Garantías implique que la Bolsa deba gestionar la realización de una

nueva operación de compra o venta de algún activo, se entenderá que las obligaciones que le corresponden a la Bolsa en desarrollo esta obligación serán de medio y no de resultado.

En todo caso, para cualquier decisión relativa a la administración de las Garantías constituidas en operaciones sobre cualquiera de los Activos negociables en la Bolsa, la misma aplicará los siguientes principios: i) firmeza e irrevocabilidad de las Órdenes de Transferencia de Activos o recursos ingresadas al sistema a partir de la prestación del servicio de Compensación y Liquidación de las operaciones; ii) vinculación definitiva e inmodificable de las Garantías, salvaguardas o recursos financieros, a la conclusión integral y oportuna del proceso de Compensación y Liquidación de Operaciones, y; iii) los demás contenidos en las normas aplicables.

Artículo 6.4.1.10. Ejecución y aplicación de las Garantías. La Bolsa hará efectivas las Garantías ante un incumplimiento de las obligaciones de un Participante, conforme con las disposiciones contenidas en el presente Reglamento y demás disposiciones que lo desarrollen, modifiquen, sustituyan o deroguen, sin que haya lugar a reclamo alguno por parte de su constituyente.
En todo caso, las garantías se ejecutarán y aplicarán dependiendo de su liquidez, de las más líquidas a las menos líquidas.

Artículo 6.4.1.11. Liberación de Garantías. Sólo hasta que la Bolsa, en su calidad de administradora del sistema de compensación y liquidación, verifique el cumplimiento de las obligaciones derivadas de las operaciones, podrá liberar las Garantías constituidas, de acuerdo con el procedimiento establecido en el presente Reglamento y a través de Circular, previa solicitud formulada por el Participante que haya constituido las mismas.

Tratándose de Garantías constituidas en operaciones en las que se han pactado cumplimientos parciales, dichas Garantías podrán liberarse de manera parcial cuando la Bolsa verifique el cabal cumplimiento de las correspondientes obligaciones parciales, de acuerdo con el procedimiento y los términos establecidos a través de Circular.

En caso de liberación parcial, la liberación se realizará de las Garantías menos líquidas a las más líquidas.

La liberación de Garantías Adicionales podrá ser solicitada por los Participantes, antes del cumplimiento de la operación, cuando considere que los riesgos que se pretenden cubrir a través de las mismas se encuentran adecuadamente mitigados por los demás Garantías constituidas. En tal evento, la Bolsa, previa verificación de la idoneidad de cobertura de la Garantía Inicial, podrá llevar a cabo tal liberación si encuentra acreditado que las demás Garantías constituidas son suficientes de conformidad con lo establecido a través de Circular.

La liberación de las Garantías constituidas en Dinero en Efectivo será realizada a través de la transferencia de los recursos respectivos desde las Cuentas de Garantías de la Bolsa hacia las Cuentas de Liquidación de los Participantes o a las cuentas de los Terceros Autorizados.

Capítulo Segundo. Disposiciones especiales para las operaciones Repo

Artículo 6.4.2.1.- Garantías Admisibles en las operaciones Repo sobre CDM. Serán Garantías Admisibles en las operaciones Repo sobre CDMs, aquellas previstas en el artículo 6.4.1.2 del presente Reglamento, salvo las descritas en los numerales 2, 3, 5 y 6, siempre y cuando las mismas coincidan con aquellas

establecidas en el artículo 2.36.3.2.3 del Decreto 2555 de 2010 y las normas que lo complementen, modifiquen o sustituyan.

Sin perjuicio de que a efectos de cumplir con lo previsto en el mencionado artículo 2.36.3.2.3 del Decreto 2555 de 2010, las Garantías Iniciales y Adicionales de las operaciones Repo se constituyan exclusivamente con los activos admisibles descritos en el anterior inciso, de acuerdo con lo previsto en el artículo 28 de la Ley 16 de 1990, incorporado en el numeral 2 del artículo 231 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y modificado por el artículo 6° de la Ley 1731 de 2014, el Fondo Agropecuario de Garantías (FAG) podrá otorgar garantías a las operaciones Repo celebradas a través de la Bolsa, con sujeción a las condiciones establecidas para tal fin por la Comisión Nacional de Crédito Agropecuario, las cuales se difundirán a través de la Circular Única de la Bolsa.

De conformidad con lo anterior, dicha garantía FAG será de naturaleza complementaria y voluntaria, y por tanto no suplirá o reemplazará las Garantías Iniciales y Adicionales respecto de las operaciones Repo, las cuales solo podrán ser constituidas a través de los activos admisibles relacionados en el inciso primero del presente artículo.

La Garantía Inicial de la operación Repo será el CDM objeto de la operación. En la medida en que el Valor Primario del CDM incluye el monto que se descontará con ocasión de la aplicación del Haircut, se entenderá que el citado Haircut hace parte de la Garantía Inicial de la operación Repo.

Para admitir como Garantía Inicial y/o como Garantía Adicional de estas operaciones los CDMs objeto de la negociación, estos deberán cumplir con las condiciones de riesgo relacionadas en el artículo 3.8.2.1.3. del presente Reglamento. En todo caso, a dichos Valores se les aplicará un Haircut sobre el Valor Primario que se determinará de conformidad con lo previsto en el artículo 6.4.2.3. del presente Reglamento.

Parágrafo primero.- En el marco de las operaciones Repo los Enajenantes deberán constituir la Garantía Inicial al momento de celebrar la operación; de igual forma, se encontrarán obligados a constituir las Garantías Adicionales y las Garantías Extraordinarias, cuando las mismas sean requeridas por la Bolsa de acuerdo con lo dispuesto en el presente Reglamento.

En cuanto a la garantía FAG, la constitución de la misma en relación con las operaciones Repo se realizará según lo dispuesto en Circular.

Parágrafo segundo.- Para efectos de las operaciones Repo se entenderá que las Garantías Extraordinarias harán parte de la Garantía Adicional.

Parágrafo tercero.- En ningún caso se admitirán como Garantía Inicial y/o como Garantía Adicional, Valores cuya negociación se encuentre suspendida al momento de realización de la operación o de constitución de la garantía. Las garantías mencionadas deberán estar libres de cualquier tipo de gravamen, medidas preventivas o cualquier otra afectación.

Parágrafo cuarto.- La Superintendencia Financiera de Colombia podrá determinar activos adicionales admisibles como Garantías Iniciales, así como Adicionales, y en general impartir las instrucciones que sean necesarias para el adecuado cumplimiento de las reglas establecidas en el presente artículo.

Parágrafo quinto.- Las garantías de que trata el presente artículo, a excepción de la Garantía FAG, tendrán el tratamiento previsto en el artículo 11 de la Ley 964 de 2005.

Artículo 6.4.2.2.- Determinación de la Garantía Inicial exigible en la celebración de operaciones Repo sobre CDM. El cálculo de la Garantía Inicial en operaciones Repo celebradas a través de la Bolsa, se realizará en función de la mitigación de los riesgos de mercado y liquidez asociados al subyacente del activo objeto de negociación, con el fin propender porque la garantía permanezca constituida con activos de fácil realización, que puedan dar cumplimiento pleno, de manera oportuna y eficiente, a las obligaciones pactadas en las operaciones Repo.

De conformidad con lo anterior, la Garantía Inicial de la operación Repo sobre CDM se calculará aplicando la siguiente fórmula:

Garantía Inicial (GI) = Monto inicial del CDM (MI) / (1 - Haircut)

Este proceso de cálculo de la Garantía Inicial será ejecutado respecto de cada operación Repo en concreto.

Artículo 6.4.2.3.- Metodología para la determinación del Haircut aplicable al CDM entregado como Garantía Inicial en operaciones Repo. Para la determinación del Haircut aplicable al CDM entregado como Garantía Inicial, se aplicará la metodología contenida en el artículo 3.8.2.2.2. del presente Reglamento.

Artículo 6.4.2.4.- Llamado al margen. El llamado al margen, entendido como el mecanismo a través del cual la Bolsa solicita la constitución de Garantías Adicionales, atenderá al procedimiento y a la metodología que se dispone a continuación:

1) Procedencia del llamado al margen.

Se llamará al margen al Enajenante en una operación Repo cuando el Indicador de Precio del subyacente del CDM disminuya a tal punto que se ubique por debajo del Precio de Sostenimiento correspondiente.

El Precio de Sostenimiento está determinado con base en el Monto Final Consolidado, la Cantidad Negociada y el Rango de Cubrimiento que representa la volatilidad estimada del Indicador de Precio del subyacente, de conformidad con la siguiente fórmula:

Precio de Sostenimiento (PS):

PS = (Monto Final Consolidado (MFC) / Cantidad (Q)) + Rango de Cubrimiento (Δ_P)

Donde:

Monto Final Consolidado (MFC): Monto Final pactado menos la sumatoria de la cuantía de las Garantías Adicionales requeridas previamente en la misma operación y no liberadas.

MFC = Monto Final (MF) – Sumatoria de la cuantía de las Garantías Adicionales requeridas previamente en la misma operación y no liberadas ($\sum_{M=1}^{n} LL_M$)

Cantidad (Q): Es la cantidad de producto que aparece representado en el CDM.

Rango de Cubrimiento (Δ_P): El rango de cubrimiento está dado como mínimo por un mes de volatilidad estimada del Indicador de Precio del subyacente, de la siguiente manera:

$$\Delta_P = {}^{MF}/_{Q} \cdot \sigma_{30}$$

Donde:

σ_{30}: Volatilidad estimada del Indicador de Precio del subyacente como mínimo para un (1) mes calendario. Esta volatilidad se calculará utilizando alguna de las metodologías mencionadas en el artículo 3.8.2.2.2. del presente Reglamento. Con la aplicación de estas metodologías se busca la opción que mejor se ajuste a las características de la serie de precios del subyacente.

La Bolsa podrá llamar al margen al Enajenante sin perjuicio de que el Indicador de Precio del Subyacente del CDM se encuentre por encima del Precio de Sostenimiento correspondiente, cuando existan factores de riesgo adicionales que puedan implicar la insuficiencia en el valor de las garantías. En estos casos, el llamado al margen se realizará en cuantía correspondiente a la que se estime conveniente y con base en el estudio que realice la Bolsa conforme a lo dispuesto mediante Circular.

2) Procedimiento para realizar llamados al margen.

Diariamente la Bolsa realizará seguimiento al Indicador de Precio del subyacente del CDM con el fin de determinar si el mismo se encuentra por debajo del Precio de Sostenimiento. De presentarse la disminución del Indicador de Precio del subyacente por debajo del Precio de Sostenimiento, o cuando existan factores de riesgo que impliquen la insuficiencia en el valor de las Garantías, la Bolsa realizará por el medio que se disponga a través de Circular, el llamado al margen al Enajenante a título de Garantía Adicional.

El Enajenante deberá atender los llamados al margen que formule la Bolsa dentro del término establecido para el efecto a través de Circular y mediante el aporte de activos considerados como garantías admisibles de acuerdo con el artículo 6.4.2.1. del presente Reglamento, sin perjuicio de que la Bolsa pueda ampliar dicho plazo cuando se presenten circunstancias que así lo ameriten.

3) Metodología para la determinación del monto de la Garantía Adicional.

En el caso de que el Indicador de Precio del subyacente de determinado CDM se encuentre por debajo del Precio de Sostenimiento correspondiente, la fijación del monto de la Garantía Adicional que deberá ser constituida se realizará mediante la aplicación de la siguiente fórmula:

Llamado al Margen (LLM) = (Precio de Sostenimiento (PS) – Indicador de Precio Ajustado (IPA)) * Cantidad negociada (Q)

Donde:

Indicador de Precio Ajustado (IPA): Se calculará a partir del Indicador Precio (IP) del día y un ajuste por volatilidad, esto con el fin de realizar un llamado al margen que tenga en cuenta la tendencia y volatilidad del Indicador de Precio del subyacente. En función de estas dos variables, se descontará la volatilidad de un intervalo determinado de tiempo X, con el que se calculará el Indicador de Precio Ajustado, así:

$$IPA = \text{Indicador de Precio del Subyacente (IP)} * (1 - \sigma_X)$$

Donde:

σ_X: Es la volatilidad del Indicador de Precio del subyacente en un intervalo de tiempo X que será determinado mediante Circular.

Parágrafo primero.- La metodología relacionada en el presente artículo solo se aplicará para determinar la cuantía de la Garantía Adicional que debe constituir el Enajenante cuando el Indicador de Precio del subyacente del CDM se encuentre por debajo del Precio de Sostenimiento. Respecto de los llamados al margen que se realicen con ocasión de factores de riesgo que puedan implicar la insuficiencia en el valor de las garantías, se calculará el monto de la Garantía Adicional con base en el análisis que realice la Bolsa. Los soportes documentales correspondientes se encontraran a disposición de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Parágrafo segundo.- En el evento en que existan circunstancias que así lo ameriten, la Bolsa podrá limitar los llamados al margen que podrán ser atendidos por el Enajenante mediante la utilización de CDMs que tengan por subyacente el mismo producto representado en el CDM objeto de la operación Repo, caso en el cual las Garantías Adicionales deberán ser constituidas a partir de los demás activos considerados como garantías admisibles.

Los soportes documentales correspondientes se encontrarán a disposición de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Artículo 6.4.2.5.- Reglas en caso de suspensión o cancelación de la inscripción en el SIBOL o en el RNVE de los Valores entregados en garantía para la celebración de operaciones Repo. Cuando los Valores que hayan sido entregados al sistema de compensación y liquidación para garantizar las operaciones Repo, incluidos aquellos que sean a su vez el Valor objeto de la negociación, sean objeto de suspensión o cancelación en el SIBOL o en el RNVE, se procederá de la siguiente forma:

1) Garantía Inicial constituida con el Valor objeto de la operación Repo: La operación Repo será cumplida conforme a sus condiciones iniciales de negociación. En ningún caso la Garantía Inicial podrá ser sustituida. Lo anterior, sin perjuicio de lo dispuesto en el artículo 3.8.2.4.1. del presente Reglamento.

2) Garantía Adicional: Dentro del término fijado mediante Circular, el Enajenante deberá sustituir la garantía a través de la entrega de otra garantía admisible, de acuerdo con las instrucciones que imparta la Bolsa mediante comunicación escrita.

Parágrafo.- En caso de no sustituirse la garantía en el término establecido para el efecto mediante Circular, se declarara incumplida la operación conforme lo dispuesto en el numeral 5) del artículo 3.8.2.5.1. del presente Reglamento.

Artículo 6.4.2.6.- Liberación de garantías. La Garantía Inicial, así como las Adicionales y las Extraordinarias cuando estas últimas se hayan constituido, serán liberadas una vez se cumpla la operación correspondiente.

Tratándose de Garantías Adicionales, las mismas podrán ser liberadas total o parcialmente con anterioridad al cumplimiento de la operación Repo, siempre y cuando el Indicador de Precio del subyacente del CDM iguale o se ubique por encima del Precio de Sostenimiento correspondiente y/o no existan otros factores de riesgo que generen una insuficiencia en el valor de las garantías. En este caso la liberación se realizará en la porción correspondiente.

La liberación de la Garantía Adicional que fue constituida por concepto del llamado al margen se hará de conformidad con lo que se establezca mediante Circular, cuando así lo solicite el Participante que la haya constituido.

La Garantía FAG será cancelada conforme se indique mediante Circular.

Parágrafo.- En el caso de operaciones cruzadas, de no haber comunicación de incumplimiento por parte del Participante, en los términos establecidos en el presente Reglamento y a través de Circular, se entenderá cumplida la operación y por consiguiente la Bolsa procederá a efectuar la respectiva liberación de las Garantías, previa solicitud efectuada por el Participante.

Título Quinto. Incumplimientos

Capítulo Primero. Disposiciones generales

Sección 1. Disposiciones generales

Artículo 6.5.1.1.1. Declaratoria de Incumplimiento de las operaciones. Cuando la Bolsa verifique o evidencie el incumplimiento de alguna de las obligaciones derivadas de la celebración de operaciones llevadas a cabo en los mercados administrados por esta entidad, la misma procederá a decretar el incumplimiento, mediante certificación suscrita por su representante legal. Para tal efecto, se tendrán en cuenta además de lo previsto en el presente artículo, las reglas especiales establecidas sobre esta materia en el Reglamento para cada mercado.

La Bolsa tendrá la facultad de solicitar a los Participantes la información que considere pertinente respecto de la operación incumplida.

Una vez identificado el incumplimiento, la Bolsa estará facultada para activar los mecanismos previstos en el presente Reglamento y en las normas que lo desarrollen, en relación con los efectos del incumplimiento, y procederá a informar al Área de Seguimiento y a la Superintendencia Financiera de Colombia.

Artículo 6.5.1.1.2. Efectos del incumplimiento. El incumplimiento de una obligación derivada de una operación objeto de Compensación y Liquidación, genera en primer término la declaratoria de tal evento, con sujeción al procedimiento en cada caso, de acuerdo con el mercado de que se trate. Una vez surtido dicho trámite, se pondrá en marcha el procedimiento de incumplimiento contenido en el presente Reglamento y se dará traslado de la información al Área de Seguimiento.

Artículo 6.5.1.1.3.Causales para la declaratoria del incumplimiento de las operaciones. Los siguientes eventos constituirán casual de incumplimiento de las operaciones:

1. Cuando no se cumpla oportunamente con las obligaciones de entrega de recursos o Activos, en cualquiera de sus modalidades;

2. Cuando no se constituyan oportunamente y en los términos establecidos, cualquiera de las Garantías exigibles o requeridas;

3. Cuando los Participantes no cumplan con la Complementación de las operaciones en los términos establecidos en el presente Reglamento. Para realizar la declaratoria de incumplimiento por esta causal, se tendrá en cuenta lo previsto en el artículo 3.2.3.1.3 del presente Reglamento;

4. Las demás previstas en el presente Reglamento para cada uno de los mercados administrados por la Bolsa.

Parágrafo Primero: En los casos en que las normas especiales establecidas en el presente Reglamento para cada tipo de mercado, regulen las causales de incumplimiento y/o las formalidades especiales para su declaratoria se aplicarán tales normas. No obstante lo anterior, los eventos de incumplimiento previstos en este artículo que no se encuentren tipificados en dichas normas especiales se aplicarán al mercado respectivo, pese a no estar mencionados expresamente en las mismas.

Parágrafo Segundo: Para la declaratoria de incumplimientos en el Mercado de Físicos y en el MCP, se tendrá en cuenta el procedimiento establecido en el artículo 6.5.2.1.1.

Parágrafo tercero: En caso de que el incumplimiento se presente en la constitución la Garantía Inicial, teniendo en cuenta que la operación no se encuentra aceptada en el sistema de compensación y liquidación de la Bolsa, está no desarrollará en relación con dicha operación ningún trámite adicional a la declaratoria de incumplimiento.

Capítulo Segundo. Actuación de la Bolsa para decretar incumplimientos

Sección 1. Disposiciones especiales para la declaratoria de incumplimiento de operaciones celebradas en el Mercado de Físicos y en el MCP

Artículo 6.5.2.1.1. Declaratoria de incumplimiento en operaciones celebradas en el MCP o en el Mercado de Físicos. Para efectos de la declaratoria de incumplimiento de las operaciones del MCP o del Mercando de Físicos, originadas en las causales previstas en los numerales 2 al 6 del artículo 3.6.2.1.6.1 del presente Reglamento, o en los numerales 2, 3, 4 y 5 del artículo 3.7.2.1.4.4. del mismo, se atenderá el procedimiento previsto en dichos artículos.

En caso de presentarse una causal de incumplimiento diferente a las mencionadas en precedencia, en el MCP o en el Mercado de Físicos, la Bolsa declarara el incumplimiento de la operación una vez se advierta la misma.

Después de la declaratoria de incumplimiento de una operación en el MCP o en el mercado de Físicos; de conformidad con las normas mencionadas, no habrá lugar a ajustar las Garantías constituidas en la operación incumplida.

Artículo 6.5.2.1.2. Ejecución y liberación de Garantías. Una vez declarado un incumplimiento de conformidad con las reglas establecidas en el presente Reglamento, se atenderán las siguientes reglas, para la ejecución y liberación de las Garantías constituidas:

El Participante cumplido deberá manifestar a la Bolsa, en el plazo establecido a través de Circular, si le interesa o no que a través de los mercados administrados por ésta, se realice una nueva negociación con el fin de comprar o vender, según corresponda, del producto objeto de la negociación incumplida. En el evento, en que el Participante cumplido manifieste su interés en que se realice la compra o venta, se dará aplicación a lo previsto en el artículo 6.5.2.1.3 y 6.5.2.1.4. para ejecutar la misma, haciendo efectivas las Garantías constituidas para mitigar el riesgo de volatilidad del precio del producto negociado.

En caso de que el participante manifieste que no le interesa que se celebre una nueva operación, o no solicite su realización dentro del término señalado para tal fin, se liberarán las Garantías constituidas para cubrir el riesgo de volatilidad del precio del producto negociado y se devolverán las Garantías constituidas en dinero en efectivo a quien las constituyó. Lo anterior, sin perjuicio de las consecuencias que, de conformidad con el presente Reglamento, se originen con ocasión de la declaratoria de incumplimiento para el Participante incumplido.

Artículo 6.5.2.1.3. Celebración de la nueva operación. En caso de que el Participante cumplido manifieste su interés en que se realice una nueva negociación como mecanismo para hacer efectivas las Garantías de una operación incumplida, la Bolsa dispondrá lo necesario para que se realice la nueva operación de conformidad con los términos y procedimiento que se establezcan en el presente Reglamento y a través de Circular.

Las obligaciones de la Bolsa en desarrollo dicho procedimiento serán de medio y no de resultado, y en consecuencia, no será responsable por la imposibilidad de comprar o vender el producto, según corresponda, cuando después de realizar las gestiones correspondientes de acuerdo con los lineamientos establecidos en la presente Reglamento, no sea posible realizar la compra o venta respectiva.

En desarrollo de la nueva operación la actuación de la Bolsa, como administradora del sistema de compensación y liquidación, se entiende limitada a la administración de las Garantías que hayan sido constituidas, en todo o en parte, con ocasión de la celebración de la operación incumplida y que deban ser aplicadas al cumplimiento de la nueva operación.

Parágrafo.- El comitente incumplido en la negociación incumplida, no podrá participar en la operación en virtud de la cual sale a comprar o a vender Activos, en los términos establecidos en el presente

artículo. En los casos en que el comitente incumplido sea una Unión Temporal o un Consorcio, no podrán participar en la nueva operación ninguno de los integrantes de éste o aquella.

Artículo 6.5.2.1.4. Reglas para la celebración de la nueva operación. En la fecha establecida por la Bolsa para celebrar la nueva operación de conformidad con lo que se establezca a través de Circular, la sociedad comisionista que actúe por cuenta del comitente cumplido, procederá de acuerdo con los siguientes parámetros:

1. Ofrecerá o demandará el producto objeto de la negociación incumplida, de acuerdo con las condiciones del mercado en la fecha de la nueva negociación y conforme con las características originales de la operación incumplida en cuanto a tipo de activo, calidad, sitios de entrega y modalidad de pago.

2. El término durante el cual podrá demandarse u ofrecerse el producto en el escenario de la Bolsa será determinado a través de Circular.

3. Los recursos y las Garantías que hayan sido entregados para el cumplimiento de la operación incumplida se destinarán al cumplimiento de la nueva operación.

4. En caso de no poder efectuarse la compra o venta del producto por un precio menor o igual al pactado en la operación incumplida, la sociedad comisionista miembro que actúe por cuenta del comitente cumplido podrá, conforme a las instrucciones de la Bolsa, dentro del mismo plazo, aumentar o disminuir el precio ofrecido según corresponda, hasta por el monto de las Garantías disponibles para cubrir la variación de precio;

5. Si vencido el término previsto para la realización de la nueva negociación, no hubiere sido posible la compra o venta del producto, la Bolsa informará por escrito al Participante cumplido de tal circunstancia y procederá a liberar las Garantías constituidas y a devolver las Garantías constituidas en dinero en efectivo a quien las constituyó. De conformidad con lo anterior, las Garantías constituidas en dinero en efectivo para cubrir el riesgo de volatilidad del precio serán devueltas a quien las constituyó;

6. Luego de haber surtido el procedimiento descrito, en caso de que se haya realizado la negociación y haya remanentes de las Garantías otorgadas en la primera operación la Bolsa devolverá el excedente, dentro del plazo establecido a través de Circular. La devolución de las Garantías constituidas en dinero en efectivo al Participante incumplido se efectuará en todo caso, luego de deducir los costos y gastos que se hubieren generado a favor de la Bolsa con ocasión de la celebración de la nueva operación.

Parágrafo primero.- Con independencia del evento que origine un incumplimiento, cuando la parte cumplida decida realizar una nueva operación, para comprar o vender el producto que corresponda, por no haber sido posible adquirir o vender el mismo de conformidad con las reglas establecidas en esta sección, la Bolsa no cobrará a dicha parte ningún costo por la realización de la nueva operación.

Sección 2. Disposiciones especiales para las operaciones Repo

Artículo 6.5.2.2.1.- Cumplimiento. Para el cumplimiento de las operaciones Repo deberá tenerse en cuenta lo siguiente:

El pago de las obligaciones de entrega de recursos solo se podrá efectuar a través de transferencias electrónicas, salvo los casos en que por contingencia se autorice el uso de otros medios.

El cumplimiento de la obligación de transferencia del Valor se realizará a través del sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa, teniendo en cuenta el mecanismo que corresponda de conformidad con lo previsto en el artículo 6.2.2.5. del presente Reglamento.

En caso de que con ocasión de un incumplimiento o de la liquidación anticipada de las operaciones Repo, existan cambios en el saldo neto de efectivo a favor o en contra de los Participantes, estos deben estar en capacidad de efectuar los pagos que les correspondan, y en ningún caso podrán alegar los cambios en la compensación ni la falta de provisión de fondos de cualquiera de sus comitentes o sus contrapartes, para eximirse de su responsabilidad. Dichos cambios serán informados por la Bolsa al Participante que corresponda a través del medio establecido para tal fin a través de Circular.

Artículo 6.5.2.2.2.- Incumplimiento de las operaciones Repo. En relación con el incumplimiento de las operaciones Repo se procederá de la siguiente forma:

1) Cuando el Adquirente en una operación Repo no cumpla con la obligación de pagar el Monto Inicial en los términos pactados al celebrar la operación Repo, la Bolsa declarará el incumplimiento de la operación y pondrá el CDM a disposición del Enajenante.

2) Cuando el Enajenante en una operación Repo no cumpla con la obligación de pagar el Monto Final, se procederá como se indica a continuación:

   i. La Bolsa dará aviso al Adquirente, el cual deberá manifestar dentro del plazo que se establezca mediante Circular y por escrito, si desea que el CDM sea endosado en propiedad al comitente cumplido o si desea que el subyacente del mismo sea vendido.

      En caso de que el Adquirente no se pronuncie dentro del término fijado a través de Circular, la Bolsa procederá a vender el subyacente del CDM;

   ii. En caso de que el Adquirente instruya a la Bolsa para que el CDM objeto de la negociación sea endosado en propiedad al comitente cumplido, la Bolsa lo valorará de acuerdo con las políticas que se establezcan para el efecto mediante Circular, las cuales serán consistentes con lo dispuesto en la Circular Contable y Financiera 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia y las demás normas de rango superior que regulen la materia, y verificará la trasferencia del CDM a quien corresponda de conformidad con las reglas establecidas en el presente Reglamento;

   iii. Si el valor del CDM el día de cumplimiento final es superior al Monto Final que debía ser entregado por el Enajenante, la Bolsa solicitará el fraccionamiento del CDM y entregará al Participante que actuó como Adquirente el Valor fraccionado por el monto que le corresponde, y al Enajenante, el Valor fraccionado por el monto remanente, dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes a la fecha del incumplimiento.

      En caso de que el CDM no pudiera ser fraccionado en las unidades que correspondan exactamente a la cuantía del Monto Final, se entregará al Adquirente la fracción que más se

aproxime a dicho valor y que en todo caso la cubra, quedando obligado éste a reintegrar dentro del plazo que se fije mediante Circular, la suma de dinero que corresponda al valor de la mercancía que haya quedado representada en el CDM en exceso a aquella que le correspondía, teniendo en cuenta el valor del subyacente tomado en consideración para valorar el CDM al momento del incumplimiento. El Adquirente podrá solicitar a la Bolsa que le sea entregada la fracción del CDM cuyo valor más se aproxime al Monto Final, sin que lo exceda, con el fin de no tener que realizar el reembolso de la suma de dinero mencionada anteriormente, caso en el cual la Bolsa no tendrá responsabilidad alguna en relación con la entrega al Adquirente de un menor valor al que le correspondía. En este último evento el Enajenante incumplido continuará obligado al pago de la parte insoluta correspondiente;

iv. En caso que el Adquirente instruya a la Bolsa para que el subyacente del CDM sea vendido, éste será ofrecido a través de los sistemas de negociación administrados por la Bolsa, de acuerdo con los parámetros y el procedimiento que se establezcan mediante Circular. En este caso, se entenderá que las obligaciones de la Bolsa en relación con las gestiones tendientes a vender el subyacente, como administrador del sistema de compensación y liquidación, son de medio y no de resultado;

v. En el evento en el que el valor de venta de la mercancía representada en el CDM resulte suficiente para cubrir el Monto Final que debía ser pagado por el Enajenante, la Bolsa destinará el producto de la venta de la mercancía a cubrirlo, junto con los intereses que se hubieren causado desde la fecha del incumplimiento hasta la fecha de entrega del producido de la venta, a la tasa que se determine a través de Circular. Del producto de la venta del subyacente del CDM se cubrirá de manera prioritaria, conforme se señala en el numeral ix. del presente artículo, los costos relativos al incumplimiento de la operación Repo, así como los costos de almacenamiento y cualquier otro saldo que exista por concepto del sostenimiento del subyacente, tales como los costos adeudados al AGD en razón al depósito de la mercancía;

vi. En el evento en el que el valor de venta de la mercancía representada en el CDM no resulte suficiente para cubrir el Monto Final que debía ser pagado por el Enajenante, este deberá pagar al Adquirente la diferencia entre dichos montos dentro del término que se establezca a través de Circular. Esta diferencia incluirá los intereses moratorios respectivos que se generen a favor del Adquirente desde el momento en que se debía realizar el pago del Monto Final por parte del Enajenante, hasta el momento en que efectivamente se realice.

La Bolsa no será responsable del incumplimiento de la obligación a que se refiere el presente numeral;

vii. Cuando no resulte posible vender el subyacente, el CDM en el que se encuentra representado será entregado al Adquirente, conforme con las disposiciones que sobre el particular sean impartidas por la Bolsa mediante Circular, y de ser necesario se fraccionará el mismo cuando el precio del CDM, determinado de acuerdo con lo que establezca a través de Circular, resulte superior al Monto Final más los intereses de mora respectivos. En caso de que el CDM no pudiera ser fraccionado en las unidades que correspondan exactamente al Monto Final más los intereses, se entregará la fracción que más se aproxime a dicho valor y que en todo caso lo cubra, quedando obligada la parte cumplida a reintegrar la suma de dinero que corresponda al valor de la mercancía que haya quedado representada en el CDM en exceso a aquella que le

correspondía, teniendo en cuenta el mismo valor del subyacente tomado en consideración para valorar el CDM al momento de su entrega. Lo anterior, sin desconocer la facultad que le asiste al Adquirente, conforme al numeral ii. del presente artículo, de solicitar a la Bolsa que le sea entregada la fracción del CDM cuyo valor más se aproxime al Monto Final, sin que lo exceda, con el fin de no tener que realizar el reembolso correspondiente, caso en el cual la Bolsa no tendrá responsabilidad alguna en relación con la entrega al Adquirente de un menor valor al que le correspondía. En este evento el Enajenante incumplido continuará obligado al pago de la parte insoluta correspondiente;

viii. Si se logra vender parte del subyacente representado en el CDM, y el resultado de la venta no logra cubrir el Monto Final de la Operación Repo junto con los intereses causados, se entregará al Adquirente los recursos dinerarios obtenidos con la venta y el CDM que represente la mercancía no vendida, sin que en ningún caso los activos entregados superen el equivalente al Monto Final de la Operación junto con los intereses causados, conforme con las reglas que se dispongan sobre el particular mediante Circular. Lo anterior sin perjuicio de cubrir de manera prioritaria, conforme se dispone en el numeral ix. del presente artículo, los costos relativos al incumplimiento de la operación Repo, así como los costos de almacenamiento y cualquier otro saldo que exista por concepto del sostenimiento del subyacente, tales como los costos adeudados al AGD en razón al depósito de la mercancía;

ix. En todo caso y de manera previa al pago del Monto Final, se deducirán los costos relativos al incumplimiento de la operación Repo, así como los costos de almacenamiento y cualquier otro saldo que exista por concepto del sostenimiento del subyacente, tales como los costos adeudados al AGD en razón al depósito de la mercancía tratándose de CDM.

Si deducidos los costos y saldos a que se ha hecho referencia, existe un remanente de la venta del subyacente del CDM, el mismo será entregado al Enajenante en el plazo que se fije mediante Circular, el cual no podrá ser superior al que establezca la normativa vigente que rige la materia.

En caso de que al deducir los costos y saldos en cita, los recursos obtenidos de la venta del subyacente del CDM no resulten suficientes para cubrir el Monto Final más los intereses correspondientes, el Enajenante quedará obligado con el Adquirente a pagar la diferencia entre dichos montos conforme se establece en el numeral vi. del presente artículo;

x. En el caso que se hubieran constituido Garantías Adicionales como consecuencia de llamados al margen, o Garantías Extraordinarias, la Bolsa procederá a su liquidación, en caso de ser necesario, y entregará el resultado de la liquidación al Adquirente cumplido hasta la concurrencia del Monto Final que le correspondía pagar al Enajenante, junto con los intereses que se hubieren causado desde la fecha del incumplimiento hasta la fecha de entrega del producto de la venta y, en caso de existir remanentes, los mismos serán devueltos al Enajenante en un plazo no mayor a cinco (5) días hábiles contados a partir de la fecha del incumplimiento.

De igual forma, el Adquirente podrá solicitar que las Garantías Adicionales constituidas mediante CDM no sean liquidadas sino que le sean entregadas, teniendo en cuenta la valoración del CDM de acuerdo con el parágrafo primero del presente artículo, hasta la

concurrencia del Monto Final junto con los intereses que se hubieren causado desde la fecha del incumplimiento, efecto para el cual podrá solicitar el fraccionamiento del CDM de acuerdo con el numeral ii. del presente artículo, en el evento en que la valoración del CDM exceda lo que le corresponde recibir al Adquirente.

De ser necesario, y de manera prioritaria, se deducirán del producto de la ejecución de las Garantías Adicionales y/o Extraordinarias los costos relativos al incumplimiento de la operación Repo, así como los costos de almacenamiento y cualquier otro saldo que exista por concepto del sostenimiento del subyacente, tales como los costos adeudados al AGD en razón al depósito de la mercancía tratándose de CDM.

En el evento de que el cumplimiento de las obligaciones del Enajenante de la Operación Repo se encuentre cubierto con Garantía FAG, la Bolsa sólo procederá a hacer efectiva dicha garantía, conforme se dispone mediante Circular, en caso de que la liquidación de las otras garantías de la operación Repo haya resultado insuficiente para cubrir el Monto Final, los intereses que se hayan generado y los demás gastos generados por el incumplimiento.

Parágrafo primero.- Conforme se dispone en el artículo 6.4.1.10. del presente Reglamento, la Bolsa hará efectivas las Garantías dependiendo de su liquidez, de las más líquidas a las menos líquidas. De conformidad con lo anterior, cuando en una operación Repo se hayan constituido garantías en efectivo, en primera medida se afectarán dichas garantías, entregándolas a la parte cumplida. En consecuencia, en tal evento el procedimiento descrito en el presente artículo se aplicará teniendo en cuenta solamente el saldo que falte por pagar del Monto Final.

Parágrafo segundo.- En los casos en que con ocasión del incumplimiento se proceda a la venta del subyacente del CDM, la Bolsa estimará su precio de acuerdo con las políticas que se establezcan para el efecto. Sin perjuicio de lo anterior, la Bolsa no será responsable en caso de que el precio de liquidación del subyacente no coincida con la estimación que efectúe.

Parágrafo tercero.- El procedimiento descrito en el presente artículo se aplicará también en los casos en los que se presente incumplimiento en la constitución de la Garantía Adicional, como consecuencia del llamado al margen, o en su caso, de la Garantía Extraordinaria, por parte del Participante que actúe como Enajenante.

Parágrafo cuarto.- La Bolsa publicará la metodología que emplee para la determinación del valor de la mercancía a precios de mercado a través de Circular.

Parágrafo quinto.- En los eventos de declaratoria de incumplimiento de la operación Repo con ocasión de la inobservancia del deber de complementación de las operaciones, teniendo en cuenta que de acuerdo con lo previsto en el artículo 6.2.2.3. del presente Reglamento, tal procedimiento es un requisito para la aceptación de la operación para su compensación y liquidación a través de la Bolsa, ésta procederá a declarar el incumplimiento y, en virtud del mismo, pondrá a disposición de cada una de las partes los Valores y el efectivo que hayan sido aportados con ocasión de la operación.

Parágrafo sexto.- La Bolsa informará a la Superintendencia Financiera de Colombia sobre el incumplimiento de las obligaciones a cargo de las sociedades comisionistas miembros en el marco de las operaciones Repo y dará traslado a su Área de Seguimiento.

Título Sexto. Vigencia

Capitulo Único
Entrada en vigencia y régimen de transición

Artículo 6.6.1.1. Vigencia. Las disposiciones contenidas en el presente Libro empezarán a regir a partir del día hábil siguiente al de su publicación en el Boletín Normativo de la Bolsa y se aplicarán en su totalidad, partir de dicha fecha, a las operaciones realizadas a través de los sistemas de negociación administrados por la Bolsa, a partir de dicha fecha.

A partir de la entrada en vigencia del Libro Sexto, cualquier referencia hecha en el marco interno normativo de la Bolsa, a la Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia S.A. o a la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de la Bolsa Mercantil de Colombia S.A., se entenderá hecha a la Bolsa en su condición de administradora del sistema de compensación y liquidación de operaciones.

Artículo 6.6.1.2. Régimen de Transición. La Compensación y Liquidación de las operaciones que se hayan realizado a través de los sistemas de negociación administrados por la Bolsa hasta el día de la publicación de la presente modificación reglamentaria en el Boletín Normativo de la Bolsa, se realizará con sujeción a las normas vigentes en el momento de su celebración.

1. De conformidad con lo anterior, y a efectos exclusivos de la Compensación y Liquidación de las operaciones mencionadas en precedencia, se entenderán incorporadas transitoriamente al marco interno normativo de la Bolsa las normas de la Cámara de Compensación de la Bolsa Mercantil de Colombia vigentes a la fecha de publicación de la reforma en el Boletín Normativo de la Bolsa, las cuales serán informadas a través de Circular.

En todo caso, las normas contenidas en el presente Reglamento en relación con los siguientes aspectos serán de aplicación inmediata, para todas las operaciones que deban compensarse a través del sistema de compensación y liquidación administrado por la Bolsa, independientemente de la fecha de su celebración:

a. Horarios establecidos para el funcionamiento del sistema de compensación y liquidación.
b. Tarifas.
c. Monitoreo y control de la actividad de los Participantes del sistema compensación y liquidación de las operaciones por parte de la Bolsa.
d. Deberes de confidencialidad y acceso a la información.
e. Estándares operativos y técnicos del sistema de compensación y liquidación de operaciones.
f. Mecanismos de contingencia y continuidad del sistema de compensación y liquidación.
g. Cuentas de Liquidación y Garantías de la Bolsa y Cuentas de Liquidación de los Participantes.
h. Las demás que se determinen a través de Circular.

REGLAMENTO DE FUNCIONAMIENTO Y OPERACIÓN DEL MERCADO PÚBLICO DE LA BOLSA (Aprobado Supersociedades)

ARTICULO 1.- *Derogado por el artículo 1 del Decreto 1511 de 2006.*

ARTICULO 2.- *Derogado por el artículo 1.2.1.1.*

ARTICULO 3.- *Derogado por la Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.*

ARTICULO 4.- *Derogado por la Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.*

ARTICULO 5.- *Derogado por la Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.*

ARTÍCULO 6.- *Derogado por el artículo 1.6.1.1.*

ARTICULO 7.- *Derogado por el artículo 1.6.1.4.*

ARTICULO 8.- *Derogado por el Libro IV, Título Segundo, Capítulo primero.*

ARTICULO 9.- *Derogado por el artículo 4.2.2.2.*

ARTICULO 10.- *Derogado por el artículo 1.6.1.5.*

ARTICULO 11.- *Derogado por el artículo 1.6.1.3.*

ARTICULO 12.- *Derogado por el artículo 1.6.3.1.*

ARTICULO 13.- *Derogado por el numeral 2 del artículo 3.1.1.4.*

ARTICULO 14.- *Derogado por el artículo 1.6.1.1.*

ARTÍCULO 15.- *Derogado por el artículo 1.6.1.4.*

ARTICULO 16.- *Derogado por el artículo 1.6.2.2.*

ARTICULO 17.- *Derogado por el artículo 1.6.2.5.*

ARTICULO 18.- *Derogado por el artículo 1.6.2.1.*

ARTICULO 19.- *Derogado por el artículo 1.6.4.1.*

ARTICULO 20.- *Derogado por el artículo 1.6.5.1.*

ARTICULO 21.- *Derogado por el artículo 3.1.1.5.*

ARTICULO 22.- *Derogado por el artículo 1.6.3.1.*

ARTICULO 23.- *Derogado por el artículo 1.6.3.1.*

ARTICULO 24.- *Derogado por el artículo 1.6.3.1.*

ARTICULO 25.- *Derogado por el artículo 1.6.3.1.*

ARTICULO 26.- *Derogado por el artículo 1.6.3.1.*

ARTICULO 27.- *Derogado por el artículo 1.6.3.1.*

ARTICULO 28.- *Derogado por el artículo 1.6.3.1.*

ARTICULO 29.- *Derogado por el artículo 1.6.3.1.*

ARTICULO 30.- *Derogado por el artículo 1.6.3.1.*

ARTICULO 31.- *Derogado por el artículo 1.5.1.1.*

ARTICULO 32.- *Derogado por el artículo 1.5.1.1.*

ARTICULO 33.- *Derogado por el artículo 1.5.1.2.*

ARTICULO 34.- *Derogado por el artículo 1.5.1.5.*

ARTICULO 35.- *Derogado por el artículo 1.6.1.6.*

ARTICULO 36.- *Derogado por el artículo 1.6.7.1.*

ARTICULO 37.- *Derogado por el artículo 1.5.1.4.*

ARTICULO 38.- *Derogado por el artículo 1.6.1.6.*

ARTICULO 39.- *Derogado por la Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

De la Rueda de Negocios

ARTICULO 40.- *Derogado por el artículo 3.2.1.1.2*.

ARTICULO 41.- *Derogado por los artículos 3.2.2.1.1 y 3.2.1.1.2.*

ARTICULO 42.- *Derogado por el artículo 3.2.2.2.4.*

ARTICULO 43.- *Derogado por el artículo 3.7.2.1.1.2*

ARTICULO 44.- *Derogado por los artículos 3.2.1.1.2, 3.2.1.3.1, 3.2.1.3.2, 3.2.2.2.3 y 3.2.2.2.6.*

ARTICULO 45.- *Derogado por el artículo 3.2.2.1.9.*

ARTICULO 46.- *Incisos derogados por los artículos 3.2.2.1.11 y 3.2.2.2.4 y 3.2.2.2.5. Segundo inciso del parágrafo derogado por el artículo 3.2.2.2.5. Parágrafo derogado por el artículo 3.7.2.1.1.2.*

ARTICULO 47.- *Derogado por los artículos 3.2.1.2.7 y 3.2.2.1.4.*

ARTICULO 48.- *Derogado por el artículo 3.2.2.2.5.*

ARTICULO 49.- *Derogado por los artículos 3.2.1.3.1 y 3.2.2.1.11.*

ARTICULO 50.- *Derogado por el artículo 3.2.1.3.2.*

ARTICULO 51.- *Derogado por los artículos 3.1.1.1 y 3.1.1.2.*

ARTICULO 52.- *Derogado por el artículo 3.2.1.1.6.*

ARTICULO 53.- *Derogado por el artículo 3.2.1.2.7.*

ARTICULO 54.- *Derogado por el artículo 3.2.2.1.8.*

ARTICULO 55.- *Derogado por el artículo 3.7.2.1.2.1.*

De las Negociaciones de Productos

DE LAS NEGOCIACIONES GENERALES

ARTICULO 57.- *Derogado por el artículo 3.7.1.1.*

PARAGRAFO. *Derogado por los artículos 3.2.2.1.2 y 3.2.3.2.1.*

ARTICULO 58.- *Derogado por los artículos 3.1.1.3 y 3.1.1.6.*

ARTICULO 59.- *Derogado por el artículo 3.7.2.1.1.1.*

ARTICULO 60.- *Derogado por el artículo 3.7.2.1.1.1.*

PARAGRAFO. *Derogado por el artículo 3.4.1.1.*

ARTICULO 61.- *Derogado por el numeral 26.1 del artículo 1.6.5.1 y el artículo 3.2.2.1.2.*

ARTICULO 62.- Se entiende por operación fuera de Rueda, la que se realiza en horas y sitios diferentes a los dispuestos por la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Agropecuaria para la Rueda de Negocios. Este

tipo de negociaciones puede realizarse en la modalidad de comisión o como operación de corretaje.

ARTICULO 63.- *Derogado por los artículos 3.2.2.1.3 y 3.3.1.1.*

ARTICULO 64.- *Derogado por el artículo 1.4.1.1.*

ARTICULO 65.- *Derogado por los artículos 3.2.2.1.12, 3.3.1.1 y 4.2.2.2.*

ARTICULO 66.- *Derogado por los artículos 3.2.2.1.8, 3.2.2.1.11 y por el numeral 26.1 del artículo 1.6.5.1.*

ARTÍCULO 67.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades. Modificado mediante Resolución No. 474 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Derogado por el artículo 3.7.2.2.1.*

ARTICULO 68.- *Derogado por el artículo 1.4.5.1.*

ARTICULO 69.- *Derogado por los artículos 1.4.5.4 y 3.7.2.1.2.2.*

ARTICULO 70.- *Derogado por el artículo 3.7.2.1.3.6.*

ARTICULO 71.- *Derogado por el artículo 3.7.2.1.3.7.*

ARTICULO 72.- *Derogado por el artículo 3.7.2.1.1.6.*

ARTICULO 73.- *Derogado por el artículo 3.7.1.6.*

ARTICULO 74.- *Derogado por el artículo 3.7.2.1.4.1.*

ARTICULO 75.- *Derogado por el artículo 3.7.2.1.3.2.*

PARÁGRAFO. *Derogado por el artículo 3.2.3.3.1.*

ARTICULO 76.- *Derogado por los artículos 3.7.2.1.3.2 y 3.7.2.1.3.3.*

ARTICULO 77.- *Derogado por el artículo 3.7.2.1.3.5.*

ARTICULO 78.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades. Derogado por el artículo 3.7.2.1.3.6.*

ARTICULO 79.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades. Derogado por el artículo 3.7.2.1.4.1.*

ARTICULO 80.- *Derogado por el artículo 3.4.1.1.*

ARTICULO 81.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Cuando un Miembro incumpliere los términos pactados en una negociación, la Bolsa Nacional Agropecuaria, a solicitud escrita de la parte afectada o de oficio, certificará su incumplimiento y dará

traslado inmediato al Organismo Arbitral para que, de acuerdo con la Reglamentación establecida, cite a las partes a conciliación, sin perjuicio de la acción disciplinaria a que hubiere lugar. Si no se produce ningún acuerdo o si producido se incumple, la Bolsa hará efectivas las garantías.

ARTICULO 82.- Derogado – Aprobado Resolución 0359 del 5 de marzo de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia

ARTICULO 83.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades***.** Siempre que este Reglamento trate de comunicaciones o informaciones que la Bolsa deba dar a los Miembros, se entenderá que quedan cumplidas con su envío a la dirección registrada del respectivo miembro, a su telefax o teléfono u otro medio electrónico de comunicaciones registrado en ella.

ARTÍCULO 84.- *Derogado por el artículo 1.6.6.1.*

ARTICULO 84 A.- *Derogado por el artículo 3.1.1.2.*

De las negociaciones por cuenta de entidades oficiales

ARTICULO 85.- *Derogado por la Resolución 2029 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia.*

ARTICULO 86.- *Derogado por el numeral 7º del artículo 3.6.1.2.*

ARTICULO 87.- *Derogado por la Resolución 2029 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia.*

ARTICULO 88.- *Derogado por el artículo 3.6.2.1.2.9.*

PARAGRAFO PRIMERO: *Derogado por el artículo 3.6.2.1.2.8.*

PARAGRAFO SEGUNDO: *Derogado por la Resolución 2029 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia.*

ARTICULO 89.- *Derogado por la Resolución 2029 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia.*

ARTICULO 90.- *Derogado por el artículo 3.6.1.6.*

PARAGRAFO: *Derogado por la Resolución 2029 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia.*

ARTICULO 91.- *Derogado por la Resolución 2029 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia.*

ARTICULO 92.- *Derogado por la Resolución 2029 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia.*

ARTICULO 93.- *Derogado por la Resolución 2029 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia.*

ARTICULO 94.- *Derogado por la Resolución 2029 de 2009 de la superintendencia Financiera de Colombia.*

ARTICULO 95.- *Derogado por la Resolución 2029 de 2009 de la superintendencia Financiera de Colombia.*

ARTICULO 96.- *Derogado por el artículo 3.6.2.1.4.3.*

ARTICULO 97.- *Derogado por la Resolución 2029 de 2009 de la superintendencia Financiera de Colombia.*

ARTICULO 98.- *Derogado por la Resolución 2029 de 2009 de la superintendencia Financiera de Colombia.*

De las garantías

ARTICULO 99.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades***.** Para poder ejercer su actividad como Miembro de la Bolsa, éste deberá constituir a favor de la Bolsa Nacional Agropecuaria las siguientes garantías:

a) El endoso, en garantía, del Título que acredita el derecho al Puesto de la Bolsa. En el evento en que deba hacerse efectiva esta garantía, la Bolsa queda facultada para vender dicho derecho, mediante el procedimiento que fije la Junta Directiva.

b) Una póliza de cumplimiento expedida por la Compañía de Seguros que determine la Junta Directiva, la cual deberá cubrir hasta cincuenta (50) salarios mínimos legales mensuales vigentes, como garantía general permanente. Este monto podrá ser modificado por la Junta Directiva de la Bolsa, sin que ello implique modificación al presente reglamento. *(Por Resolución 001 de 2005 de la Junta Directiva, se estableció que la cuantía deberá cubrir hasta doscientos cincuenta salarios (250) mínimos legales mensuales vigentes).*

c) Garantías especiales en la cuantía y clase que más adelante se determinan.

PARÁGRAFO: Además de las Garantías generales previstas en los literales a) y b) del presente artículo, los miembros de la Bolsa Nacional Agropecuaria S.A. deberán firmar a favor de ésta un pagaré en blanco con la respectiva carta de instrucciones, para que sea llenado por la BNA. La carta de instrucciones tendrá un tope para el pagaré calculado de acuerdo con el procedimiento que fije la Gerencia General de la Bolsa. Estas garantías se harán efectivas por la Bolsa en caso de incumplimiento de las obligaciones contraídas por sus miembros.

Este pagaré deberá ser firmado por la persona natural, cuando sea en tal calidad que actúe como miembro de la Bolsa. Para el caso de las personas jurídicas el pagaré lo firmará la el representante legal, con la autorización expresa de la respectiva junta directiva o de socios, según sea el caso, copia de lo cual deberá remitir a la Bolsa.

ARTICULO 100.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades***.** Las garantías establecidas en los dos primeros literales del artículo anterior, se denominan GARANTIAS GENERALES y respaldan toda clase de compromisos adquiridos por el Miembro de la Bolsa para con la BNA S.A. Por intermedio de ellas, también se respaldan los compromisos para con los demás Miembros de la Bolsa, adquiridos en las negociaciones efectuadas en la Bolsa Nacional Agropecuaria.

Las GARANTIAS ESPECIALES a que se refiere el literal c) del artículo anterior amparan los incumplimientos que pudieren derivarse de las negociaciones acordadas entre los miembros de la Bolsa y realizadas a través de ella, para cubrir:

a.) Las indemnizaciones por daños y perjuicios ocasionados por un incumplimiento.

b.) Los valores de las Comisiones y del Servicio de Registro.

c.) El diferencial de precios, el cual se determina entre el fijado en la negociación y el que corresponda en la fecha en que se declare el incumplimiento.

PARAGRAFO: Las partes de una negociación efectuada como consecuencia de una operación de corretaje, exigirán, si así lo hubieren estipulado en la respectiva negociación, las garantías que consideren pertinentes.

ARTICULO 101.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Las GARANTIAS ESPECIALES de que trata el artículo anterior, serán las siguientes:

1. Una póliza de cumplimiento expedida por una Compañía de Seguros autorizada por la Superintendencia Bancaria, por un valor equivalente al 5% del valor de cada operación, la cual cubrirá la indemnización por daños y perjuicios causados por el incumplimiento. Dentro de ésta se considerarán incluidas las comisiones que se causen a favor del miembro cumplido y el valor del servicio de registro.

2. Una póliza de cumplimiento expedida por una Compañía de Seguros autorizada por la Superintendencia Bancaria, por un valor equivalente al 5% del valor de cada operación, para cubrir, en las negociaciones de entrega inmediata, las variaciones de precio entre el pactado en la negociación y el que corresponda en la fecha en que se declare el incumplimiento.

3. Una póliza de cumplimiento expedida por una Compañía de Seguros autorizada por la Superintendencia Bancaria, por un valor equivalente al 5% del valor de cada operación, para cubrir, en las negociaciones de entrega a plazo, las fluctuaciones de precio entre la fecha de la negociación y la fecha de su cumplimiento.

PARAGRAFO PRIMERO: Estas pólizas deberán tener vigencia hasta cuarenta y cinco (45) días comunes después de la fecha establecida para el cumplimiento de la operación que amparan.

PARAGRAFO SEGUNDO: También podrán constituirse como garantías especiales, en los términos y condiciones que señale la Junta Directiva, las siguientes:

1. Depósitos en efectivo con rendimientos a favor del depositante.

2. Documentos negociables en Bolsas de Valores, endosados a favor de la Bolsa Nacional Agropecuaria.

3. Certificados de Depósitos sobre Mercancías, expedidos por un Almacén General de Depósito, endosados en favor de la Bolsa Nacional Agropecuaria.

4. Garantías Bancarias.

ARTICULO 102.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.*

Las garantías de que trata el Artículo 99 de este Reglamento, en sus ordinales a) y b), deberán constituirse a más tardar dentro de los tres (3) primeros días hábiles siguientes a la fecha de confirmación de la admisión como Miembro de la Bolsa por parte de la Superintendencia de Sociedades. Igualmente, deberán mantenerse vigentes y libres de todo gravamen.

Las GARANTIAS ESPECIALES deberán constituirse así:

a.) La póliza para garantizar el pago de la indemnización por incumplimiento y la póliza para cubrir variaciones de precio en negociaciones para entrega inmediata, deberán constituirse y estar vigentes en el momento del registro de la operación.

b) La Póliza de Seguros para cubrir fluctuaciones de precios en operaciones de entrega a plazo, deberá constituirse el día en que se registre la operación y estar vigente en el momento de la entrega del producto a satisfacción.

c) Cuando un Miembro de la Bolsa adeude a esta entidad, por concepto de Comisiones y Servicios de Registro, un valor que supere las coberturas de las garantías establecidas en el artículo 99 de este Reglamento, deberá cancelar tales sumas de inmediato o, en su defecto, deberá constituir una garantía real en cuantía y condiciones suficientes, a juicio de la Bolsa, para cubrir tales obligaciones. De no hacerlo dentro del plazo que le señale la Gerencia de la Bolsa, esta entidad se abstendrá de registrarle nuevas operaciones, sin perjuicio de las demás sanciones contempladas en el presente Reglamento.

PARAGRAFO: El miembro que no constituya las garantías generales o que no las tuviere vigentes, así como el que no hubiere constituido y mantenido vigentes las especiales, no podrá realizar negociaciones en la Rueda de Negocios ni por fuera de ella. La demora en la constitución y entrega de las garantías generales y especiales, será causal de incumplimiento de la respectiva negociación y será constitutiva de falta disciplinaria.

ARTICULO 103.- Derogado – Aprobado Resolución 0359 del 5 de marzo de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia

ARTICULO 104.- Derogado – Aprobado Resolución 0359 del 5 de marzo de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

ARTICULO 105.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Se presume de derecho que todo mandante que realice negociaciones en la Bolsa Nacional Agropecuaria, en desarrollo de contratos de comisión, conoce sus Estatutos y el presente Reglamento y queda, por tal razón, solidariamente obligado con el Miembro Comisionista por medio del cual realizó tales operaciones. En consecuencia, el mandante debe poner a su comisionista en capacidad de cumplir los compromisos que se deriven de las negociaciones que realizó para su beneficio. No obstante la solidaridad establecida en el presente Artículo, el único responsable ante la Bolsa por el cumplimiento de las obligaciones contraídas en desarrollo de contratos de comisión, es el Miembro de la Bolsa.

ARTICULO 106.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* La Bolsa Nacional Agropecuaria no autorizará el registro de operaciones a los Miembros de la Bolsa cuando las Garantías Generales y Especiales no están debidamente constituidas, vigentes y libres de gravamen, sin perjuicio de las acciones disciplinarias que dicho incumplimiento genera.

ARTICULO 107.- Derogado – Aprobado Resolución 0359 del 5 de marzo de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia

ARTICULO 108.- Derogado – Aprobado Resolución 0359 del 5 de marzo de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia

De las tarifas y comisiones

ARTICULO 109.- *Derogado por los artículos 1.5.1.3, 1.6.6.1 y 1.6.7.4.*

ARTICULO 110.- Derogado – Aprobado Resolución 0359 del 5 de marzo de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia

ARTICULO 111.- *Derogado por el artículo 1.5.1.3.*

ARTICULO 112.- *Derogado por el artículo 1.6.6.1.*

ARTICULO 113.- *Derogado por el artículo 48 del Decreto 1511 de 2006.*

ARTICULO 114.- *Derogado por la Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.*

ARTICULO 114 A.- *Derogado por el artículo 1.6.6.1.*

Del comité de vigilancia

ARTÍCULO 115.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 116.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 117.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 118.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 119.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 120.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 121.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 122.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 123.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 124.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 125.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 126.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 127.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 128.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 129.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 130.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 131.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 131.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 132.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 133.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 134.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 135.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 136.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 137.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 138.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 139.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 140.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 141.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 142.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

ARTÍCULO 143.- *Derogado por la Resolución 1847 del 12 de octubre de 2008.*

De las Negociaciones de Servicios de Transporte

ARTICULO 144.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades**.** Se entiende por negociaciones de servicios de transporte realizadas a través de la Bolsa Nacional Agropecuaria S.A., los contratos de transporte de carga por carretera celebrados por los miembros de la Bolsa, en la Rueda de Negocios.

Para efectos del presente reglamento, el transporte es un contrato por medio del cual un comisionista oferente del servicio que actúa en nombre propio pero por cuenta del mandante transportador, se obliga para con otro comisionista demandante del servicio que actúa en nombre propio pero por cuenta del mandante generador de carga (remitente), a cambio de un precio, a conducir de un lugar a otro, por medio terrestre y en el plazo fijado, unos bienes y a entregarlos al destinatario.

Una misma persona podrá ser a un mismo tiempo generador de carga (remitente) y destinatario.

Los comisionistas actuarán en la Rueda de Negocios mediante mandatos otorgados por las empresas transportadoras o por los generadores de carga, según el caso, en los cuales deberán estipularse, además de las condiciones propias de estos contratos, las garantías que los mandantes deben constituir, de acuerdo con la normatividad que regule esta materia.

Las empresas transportadoras deberán estar debidamente habilitadas por el Ministerio de Transporte y previamente inscritas en la Bolsa Nacional Agropecuaria, de acuerdo con parámetros que establezca la Junta Directiva de la Bolsa.

PARAGRAFO PRIMERO: *Derogado por el artículo 3.2.1.1.2.*

PARAGRAFO SEGUNDO: No se podrán autorizar cesiones de negociaciones de servicios de transporte.

ARTICULO 145.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades**.** Únicamente se registrarán las negociaciones de servicios de transporte, que se efectúen en el transcurso de la respectiva Rueda y en el recinto destinado para este efecto.

ARTICULO 146.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades. Inciso primero derogado por el Artículo 1.6.6.1. Aprobado por Resolución 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Este monto deberá ser cancelado a la Bolsa dentro de los sesenta (60) días calendario siguientes a la fecha del registro de la negociación. En caso de incumplimiento, el miembro de la Bolsa no podrá registrar nuevas negociaciones hasta tanto cancele el valor respectivo.

ARTICULO 147.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades***.** El Comisionista que actúa por cuenta del mandante trasportador estará obligado, dentro del término acordado y con la clase de vehículo pactado en la negociación, a recibir los bienes objeto del transporte, a conducirlos y a entregarlos al destinatario del servicio, en el estado en que los hubiere recibido, presumiéndose su buen estado, salvo constancia en contrario.

El comisionista que actúa por cuenta del mandante generador de carga, estará obligado a entregar los bienes, para su conducción, al comisionista que actúa por cuenta del mandante transportador, en las condiciones, lugar y tiempo convenidos y a recibir y pagar el precio, de acuerdo con los términos pactados en la negociación.

PARAGRAFO: Del estado de los bienes deberá dejarse constancia en el momento en que se carguen éstos por la empresa transportadora y en el momento de su recibo por parte del destinatario. Cualquier

conflicto que se genere en las negociaciones de servicios de transporte será resuelto por el Comité de Conciliación y Arbitraje de la Bolsa o por el que haga sus veces.

ARTICULO 148.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades***.** Las negociaciones de servicios de transporte, serán de cumplimiento inmediato o a plazo o futuro.

Se entiende por negociaciones de cumplimiento inmediato, aquellas en que el servicio deba cumplirse y pagarse dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes al registro de la negociación en Rueda. Las negociaciones de cumplimiento a plazo, serán aquellas cuyo servicio debe cumplirse y pagarse entre el sexto (6º.) día hábil y el trigésimo (30) día hábil, siguientes a la fecha en que se registró la negociación. Las de cumplimiento a futuro son aquellas que deben cumplirse y pagarse después del trigésimo (30) día hábil.

PARAGRAFO: Para efectos del cumplimiento, se tendrá en cuenta la fecha de iniciación del cargue del vehículo en origen y la fecha de iniciación y terminación de la entrega en destino.

ARTICULO 149.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades***.** Cuando el pago del precio del servicio objeto de la negociación implique el otorgamiento de un crédito, las partes contratantes deberán pactar y constituir garantía específica a favor del otorgante del mismo.

La empresa transportadora y el generador de carga, en sus calidades de mandantes dentro de estas negociaciones, deberán constituir las garantías para amparar los riesgos inherentes al transporte de los bienes y a la carga, de acuerdo con lo establecido en la normatividad vigente sobre esta materia.

Corresponde a la Bolsa vigilar que las garantías pactadas, sean entregadas en las condiciones establecidas en la negociación.

ARTICULO 150.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades***.** Los términos y condiciones pactados en la negociación de servicios de transporte, podrán ser modificados por las partes contratantes, por una sola vez, mediante acuerdo expreso y escrito de éstas, aceptado por la Bolsa, el cual deberá celebrarse antes de iniciar la carga del bien objeto del servicio de transporte.

Si al liquidar la negociación con las modificaciones convenidas, resultare un mayor valor, se deberá pagar a la Bolsa el costo de registro correspondiente. En caso contrario, la Bolsa reintegrará el monto correspondiente.

La administración de la Bolsa podrá solicitar a los respectivos Miembros Comisionistas, la autorización de sus mandantes para efectuar tales modificaciones.

ARTICULO 151.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades***.** Las obligaciones derivadas de las negociaciones de servicios de transporte, son las siguientes:

1. El comisionista del mandante generador de carga informará al comisionista del mandante transportador, el sitio y la ubicación exacta de la carga objeto del transporte.

2. El comisionista del mandante generador de carga indicará al comisionista del mandante transportador, en el momento de la negociación, el nombre y la dirección del destinatario, el lugar de la entrega, la naturaleza y características de los bienes a transportar y la cantidad de los mismos. Antes del despacho de los bienes, informará sobre las condiciones especiales para el cargue y si los bienes tienen un embalaje especial o una distribución técnica.

   La falta, inexactitud o insuficiencia de estas especificaciones, hará responsable al comisionista del mandante generador de carga ante el comisionista del mandante transportador y el destinatario, de los perjuicios que ocurran por precauciones no tomadas en razón de la omisión, falsedad o deficiencia de dicha información.

3. El comisionista del mandante generador de carga, está obligado a suministrar antes del despacho de los bienes, los informes y documentos que sean necesarios para el cumplimiento del transporte y las formalidades de policía, aduana, sanidad y condiciones de consumo. El comisionista del mandante transportador no está obligado a examinar si dichos informes o documentos son exactos o suficientes.

   El comisionista del mandante generador de carga es responsable ante el comisionista del mandante transportador, de los perjuicios que puedan resultar de la falta, insuficiencia o irregularidad de dichos informes y documentos, salvo cuando la falta de los documentos recibidos sea imputable al comisionista del mandante transportador o a sus dependientes.

4. El comisionista del mandante transportador pondrá a disposición del comisionista del mandante generador de carga, el equipo en la cantidad y especificaciones estipuladas en la negociación, en el sitio y en las fechas especificadas en la misma, para proceder con el recibo, cargue y transporte de los bienes al destinatario.

5. El comisionista del mandante transportador estará obligado a dar aviso oportuno y detallado al destinatario, a través de un medio idóneo, sobre la fecha y hora de llegada de la carga al lugar de destino.

6. El destinatario estará obligado a recibir la carga en un término no superior a las 24 horas siguientes al arribo del vehículo al lugar de destino acordado en la negociación.

7. Recibidos los bienes transportados sin observaciones, el comisionista del mandante generador de carga, dará aviso de ello a la Bolsa Nacional Agropecuaria, para que proceda a la verificación de que trata el artículo 152 de este reglamento.

8. Las demás señaladas en el Código de Comercio y normas concordantes.

ARTICULO 152.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades***.** La Bolsa verificará el cumplimiento de la negociación de servicios de transporte, constatando, de una parte, la prestación del servicio y, de otra, el pago del mismo.

El pago del precio de los servicios de transporte objeto de las negociaciones deberá hacerse a través de la Bolsa y ésta lo efectuará al comisionista del mandante transportador, tan pronto reciba la confirmación de los fondos en su cuenta, compruebe la correcta constitución de la garantía que respalda

el crédito, si fuere el caso, y obtenga la certificación del cumplimiento del servicio por el comisionista del mandante generador de carga.

Una vez comprobado el cumplimiento de las obligaciones de las partes contratantes, la Bolsa procederá a efectuar la liquidación definitiva de la negociación.

PARAGRAFO: Para efectos de lo dispuesto en el presente artículo, las partes contratantes deberán presentar a la Bolsa, los documentos y soportes que comprueben el cumplimiento de sus obligaciones.

ARTICULO 153.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* La negociación de servicios de transporte se considerará cumplida a satisfacción, siempre que se haya ejecutado con las condiciones y dentro de los términos pactados y con sujeción a lo dispuesto en el presente reglamento, en las normas aplicables del Código del Comercio y en las disposiciones reglamentarias que regulan esta materia.

ARTICULO 154.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* A las negociaciones de servicios de transporte se aplicarán las normas del Reglamento vigente de la Bolsa Nacional Agropecuaria S.A., en especial, lo dispuesto para las "Negociaciones de Productos", siempre que fueren compatibles con lo estatuido en el presente Título.

Para los aspectos no regulados en este reglamento, se aplicará lo dispuesto en los artículos 1008 y siguientes del Código de Comercio y en las normas reglamentarias que regulen esta materia.

De las negociaciones de repos sobre certificados de depósitos de mercancías agropecuarias

De algunas disposiciones sobre los certificados de Depósitos de Mercancías

ARTICULO 155.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 156.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 157.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 158.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 159.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 160.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 161.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

De la Negociación

ARTICULO 162.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTÍCULO 163.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 164.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 165.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 166.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 167.- *Derogado por Resolución 0359 del 5 de marzo de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 168.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 169.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 170.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 171.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 172.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 173.- *Derogado por Resolución 0359 del 5 de marzo de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 174.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 175.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 176.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

De las Comisiones y tarifas sobre negociaciones de Repos

ARTÍCULO 177.- *Derogado por los artículos 1.1.1.5 y 1.6.6.1.*

ARTICULO 178.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 179.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

De las Garantías específicas para las negociaciones de Repos

ARTICULO 180.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

De la Liquidación Anticipada

ARTICULO 181.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 182.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

De los Incumplimientos

ARTICULO 183.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 184.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 185.- *Derogado por Resolución 0163 del 28 de enero de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 186.- *Derogado por Resolución 0163 del 28 de enero de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 187.- *Derogado por Resolución 0163 del 28 de enero de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

ARTICULO 188.- *Derogado por Resolución 0163 del 28 de enero de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

De los Almacenes Generales de Depósito

ARTICULO 189.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

De otras disposiciones

ARTICULO 190.- *Derogado por Resolución No. 1818 de 30 de diciembre de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia*

De las negociaciones por cuenta propia

ARTÍCULO 191.- *Derogado por los artículos 4.2.3.1.1, 4.2.3.1.2, 4.2.3.1.3, 4.2.3.1.4, 4.2.3.1.5 y 4.2.3.1.6.*

ARTÍCULO 192.- *Derogado por los artículos 4.2.3.1.1, 4.2.3.1.2, 4.2.3.1.3, 4.2.3.1.4, 4.2.3.1.5 y 4.2.3.1.6.*

ARTÍCULO 193.- *Derogado por los artículos 1.1.1.5, 4.2.3.1.1, 4.2.3.1.2, 4.2.3.1.3, 4.2.3.1.4, 4.2.3.1.5 y 4.2.3.1.6.*

ARTÍCULO 194.- *Numerales 2, 4 y 7 derogados por el artículo 5.3.1.1. Derogado por los artículos 4.2.3.1.1, 4.2.3.1.2, 4.2.3.1.3, 4.2.3.1.4, 4.2.3.1.5 y 4.2.3.1.6.*

ARTÍCULO 195.- *Derogado por el artículo 5.3.1.1.*

ARTÍCULO 196.- *Derogado por los artículos 4.2.3.1.1, 4.2.3.1.2, 4.2.3.1.3, 4.2.3.1.4, 4.2.3.1.5 y 4.2.3.1.6.*

ARTÍCULO 197.- *Derogado por el artículo 5.6.1.1.*

ARTÍCULO 198.- *Derogado por los artículos 4.2.3.1.1, 4.2.3.1.2, 4.2.3.1.3, 4.2.3.1.4, 4.2.3.1.5 y 4.2.3.1.6.*

De la Cámara Arbitral

De las Disposiciones Generales

ARTICULO 199.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* La Cámara Arbitral es el organismo encargado de determinar la calidad de los productos, liquidar los negocios y solucionar los conflictos de los miembros comisionistas o de sus comitentes, que se deriven de las negociaciones celebradas en la Bolsa Nacional Agropecuaria S.A., tanto las realizadas en la Rueda de Negocios, como las convenidas fuera de Rueda.

PARAGRAFO: Cuando se trate de conflictos relacionados con la calidad de los productos negociados a través de la Bolsa, la Cámara Arbitral, a través del grupo técnico, determinará la calidad de los mismos, mediante dictamen fundamentado en criterios técnicos. Este dictamen será inapelable y de obligatorio cumplimiento por parte de los comisionistas y de sus mandantes. Cuando se trate de conflictos distintos de los relacionados con la calidad de los productos, la Cámara decidirá, a través del tribunal de arbitramento que se constituya para este efecto, en la modalidad de independiente, son sujeción al presente reglamento. Los laudos del tribunal de arbitramento, harán tránsito a cosa juzgada y prestarán mérito ejecutivo.

ARTICULO 200.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* En desarrollo de su objetivo, la Cámara Arbitral deberá cumplir las siguientes funciones:

1. Propiciar el arreglo directo entre los intervinientes en el conflicto y actuar como facilitador en el mismo, para solucionar las controversias susceptibles de transacción.

2. Determinar la calidad de los productos negociados en la Bolsa, a través del grupo técnico, cuando se trate de conflictos relativos a ésta.

3. Decidir, a través del tribunal de arbitramento, en derecho, equidad o basada en criterios técnicos, los conflictos derivados de las negociaciones realizadas en la bolsa, distintos de aquellos relacionados con la calidad de los productos.

4. Prestar asistencia técnica en la evaluación de la calidad de productos agropecuarios y como servicio técnico a terceros.

5. Seleccionar, inscribir y designar peritos muestreadores y despachadores de productos, cuando ello fuere necesario para el cumplimiento de su función.

6. Disponer, operar o seleccionar laboratorios, con el fin de analizar y certificar las muestras de productos objeto de su operación.

7. Tipificar los productos y homologar sus normas de calidad para los productos negociables en la Bolsa.

8. Prestar servicios complementarios para el desarrollo y tecnificación de la comercialización.

9. Certificar los precios de mercado de los productos que se transen a través de la Bolsa Nacional Agropecuaria.

10. Establecer los descuentos a que haya lugar en la liquidación de negociaciones cuando el producto sobrepase las tolerancias previstas en el Reglamento de Calidad y Tipificación de productos o en los documentos de negociación, según el caso.

11. Las demás que le sean asignadas por la Junta Directiva de la Bolsa.

ARTICULO 201.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* La Cámara Arbitral estará integrada por cinco (5) miembros con sus respectivos suplentes, elegidos para un período de dos (2) años, por la Junta Directiva de la Bolsa Nacional Agropecuaria, de candidatos inscritos por los accionistas de la Bolsa que sean representativos de la producción, de la agroindustria, del sector oficial y de los miembros de la bolsa. La junta directiva fijará el procedimiento para la inscripción. La Cámara tendrá un director y un secretario.

ARTICULO 202- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Para ser miembro de la Cámara Arbitral se deben acreditar los siguientes requisitos:

1. Ser ciudadano colombiano en ejercicio de sus derechos civiles, profesional titulado, con especialización en el campo de la producción, comercialización y análisis de productos agropecuarios. Si el profesional fuere abogado, éste debe ser titulado con tarjeta profesional vigente y ejercer o haber ejercido la profesión en el campo del derecho comercial, sea como litigante, asesor o empleado de entidades públicas o privadas cuyo objeto tenga relación con el sector agropecuario.

2. No haber sido excluido de la Bolsa Nacional Agropecuaria por el Comité de Vigilancia, o de Bolsas de Valores o de Productos, nacionales o extranjeras.

3. Haber sido inscrito como candidato por los accionistas de la Bolsa.

4. Ser elegido por la Junta Directiva de la Bolsa con el voto mayoritario de sus Miembros.

ARTICULO 203.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Las reuniones de la Cámara Arbitral serán ordinarias o extraordinarias. Las primeras tendrán lugar por lo menos una vez cada dos meses. Las extraordinarias tendrán lugar cuando las convoque el Director de la Cámara, a solicitud de uno de sus miembros, del Gerente de la Bolsa o para dirimir alguna controversia sobre un caso determinado que se someta a consideración de la Cámara.

ARTICULO 204.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Habrá quórum para deliberar y decidir válidamente tanto en las reuniones ordinarias como en las extraordinarias, cuando se encuentre la mayoría de sus miembros.

PARAGRAFO.- A las reuniones ordinarias y extraordinarias de la Cámara Arbitral, asistirá el Director quien tendrá voz pero no voto.

ARTICULO 205.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* El Director de la Cámara Arbitral deberá ser profesional, el cual será designado por la Junta Directiva de la Bolsa. Sus funciones serán las siguientes:

1. Lograr el cumplimiento de los objetivos de la Cámara y coordinar su funcionamiento.
2. Dirigir, coordinar, controlar y supervisar el desarrollo de las actividades de estudio y solución de los conflictos de cualquier naturaleza que se presenten en las negociaciones registradas en la Bolsa.
3. Proponer, coordinar y desarrollar programas de capacitación, difusión e investigación en el campo arbitral, de calidad y comercialización de productos agropecuarios entre los miembros y usuarios de la Bolsa.
4. Dirigir, coordinar, controlar y supervisar las actividades relacionadas con la certificación de calidad de los productos transados en la Bolsa y terceros que acudan en solicitud del servicio.
5. Recomendar la tipificación y normas de calidad de los productos.
6. Coordinar y controlar la prestación de los servicios técnicos a las unidades de negocios y entidades externas.
7. Preparar los informes que le sean solicitados sobre el desarrollo de sus actividades.
8. Las demás que le sean asignadas por la Junta Directiva y la Gerencia General de la Bolsa.

ARTICULO 206.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* El Secretario de la Cámara Arbitral será el Jefe del Grupo Técnico de la Bolsa, el cual tendrá, además de las funciones que le corresponden como tal, las siguientes:

1. Citar a las reuniones a sus miembros.
2. Refrendar con su firma las actas que contengan las decisiones de la Cámara.
3. Llevar un registro de las solicitudes de Arbitramento.
4. Organizar el archivo correspondiente de todas las Actas o Laudos.
5. Expedir las copias y certificaciones relacionadas con las actuaciones de la Cámara que autorice su Director.
6. Las demás que le sean asignadas por el Director de la Cámara.

Del Procedimiento para la solución de los Conflictos sobre Calidad

ARTICULO 207.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* En caso de presentarse conflicto sobre la calidad de un producto negociado a través de la Bolsa, el comisionista vendedor o el comisionista comprador, deberá dar aviso a la Cámara Arbitral, el mismo día en que tenga lugar la entrega del producto materia del conflicto, para que, a través del Grupo Técnico, determine si el producto es o no de recibo, teniendo en cuenta las condiciones pactadas en la negociación. Si el producto no es de recibo y la entrega se hubiere pactado como inmediata, el comisionista vendedor tendrá que sustituirlo dentro de los cuatro (4) días siguientes a la fecha del dictamen emitido por la Cámara Arbitral, a través del grupo técnico. Si el producto no es de recibo y la entrega se hubiere pactado a plazo, el comisionista vendedor tendrá que sustituirlo dentro de los ocho (8) días siguientes a la fecha del dictamen emitido por la Cámara Arbitral, a través del grupo técnico. Si el producto es de recibo, el comisionista comprador queda obligado a recibir el producto dentro de los términos pactados. El dictamen será emitido con fundamento en criterios técnicos y será inapelable.

PARAGRAFO: Una vez solicitada la intervención de la Cámara Arbitral, a través del Grupo Técnico, éste tomará las medidas que sean del caso para que uno o más muestreadores autorizados por la Cámara y designados por el director de la Cámara, procedan a tomar las muestras respectivas para su análisis, conforme a las normas y procedimientos que se establezcan para ello.

ARTICULO 208.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* La Cámara Arbitral, a través del grupo técnico, en su laboratorio o en laboratorios contratados, efectuará los análisis, pesajes y demás determinaciones necesarias para la emisión del dictamen mediante el cual se determine la calidad del producto.

ARTICULO 209.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Las determinaciones analíticas necesarias para la toma de decisiones por parte del Grupo Técnico de la Cámara Arbitral sobre productos negociados a través de la Bolsa, se efectuarán de acuerdo con las normas de calidad y metodología consignadas en el "Reglamento de Calidad y Tipificación de Productos" de la Bolsa Nacional Agropecuaria, o según la norma que se pacte en la negociación. (ICONTEC, Normas Internacionales o cualquier otra norma que se especifique).

ARTICULO 210.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades. Inciso primero derogado por el Artículo 1.6.1.1. Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.* Si la Cámara determina que el producto no es de recibo, los

gastos serán sufragados por el comisionista vendedor. Si la Cámara determina que el producto es de recibo, los gastos serán sufragados por el comisionista comprador.

PARAGRAFO. – *Derogado por el Artículo 1.6.1.1. Aprobado por Resolución No. 482 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.*

Del Arreglo Directo

ARTICULO 211.- Dentro de los dos (2) días hábiles siguientes a la fecha en que sea certificado un incumplimiento se convocará a las partes contratantes en la misma y/o a los respectivos comitentes a un Comité Arbitral, para propiciar y facilitar el arreglo directo de carácter indemnizatorio, indicando ubicación, fecha y hora de la reunión. Lo anterior, se entenderá sin perjuicio de los Comités Arbitrales que podrán celebrarse con anterioridad a la declaratoria del incumplimiento de una operación del Mercado de Físicos o del MCP de conformidad con lo previsto en el presente Reglamento y de la posibilidad de las partes de convenir en fórmulas de arreglo sobre los demás aspectos que puedan ser objeto del mismo.

ARTICULO 212.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* La etapa de arreglo directo no podrá tener una duración mayor de cinco (5) días hábiles, contados a partir de la fecha de la primera reunión.

PARAGRAFO.- A las reuniones de arreglo directo asistirá un miembro de la Cámara Arbitral, designado por el Director de ésta, quien actuará como facilitador para propiciar dicho arreglo.

ARTICULO 213.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* En caso de llegarse a un acuerdo en la etapa de arreglo directo, lo acordado será de obligatorio cumplimiento para las partes intervinientes y tendrá los efectos propios de la transacción, es decir, hará tránsito a cosa juzgada. Este arreglo directo se llevará a cabo, sin perjuicio del pago de los montos que, en favor de la Cámara de Compensación establezca el reglamento de este organismo, para los casos de incumplimiento. El incumplimiento de lo acordado dará lugar a la sanción disciplinaria de exclusión para el comisionista interviniente que incumplió el acuerdo.

ARTICULO 214.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Si los intervinientes en el conflicto, no lo resuelven mediante el arreglo directo, están obligados dentro de los tres (3) días siguientes de haberse vencido el término para el arreglo, a solicitar al director de la Cámara Arbitral, la instalación del tribunal de arbitramento, integrado por un solo arbitro, por virtud de la cláusula compromisoria que se entiende pactada en todas las negociaciones realizadas a través de la Bolsa y contenida en el respectivo comprobante de negociación.

Del Arbitramento

ARTICULO 215.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Los intervinientes en un conflicto derivado de una negociación realizada a través de la Bolsa, que deban recurrir al arbitramento, por no haberse logrado el acuerdo directo, deberán hacerlo mediante solicitud escrita dirigida al Director de la Cámara Arbitral, indicando lo siguiente:

1. Nombre, domicilio y dirección de los intervinientes en el conflicto, con indicación de la condición en la cual actúan, es decir, como comisionista comprador o vendedor o como comitente comprador o vendedor.

2. Las cuestiones o diferencias objeto del arbitramento, expresando con claridad las pretensiones, los hechos que le sirven de fundamento, las pruebas que lo sustentan y la cuantía de la controversia.

3. Indicación de si el tribunal de arbitramento debe decidir en derecho, en equidad o basado en principios técnicos.

4. El documento (s) o comprobante (s) de la negociación realizada a través de la Bolsa, de la cual se deriva el conflicto que se somete a decisión del arbitramento.

5. Los demás datos y documentos que el solicitante considere pertinentes.

ARTICULO 216.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Para la decisión del tribunal de arbitramento, cuando esta sea en derecho, la Cámara Arbitral contará con una lista de árbitros conformada por cinco (5) abogados. Para las decisiones del tribunal en equidad o basado en principios técnicos, la Cámara Arbitral contará con una lista de cinco (5) profesionales con experiencia en la producción y comercialización agropecuaria. Estos árbitros serán elegidos para un período de cinco (5) años, por la Junta Directiva de la Bolsa, de candidatos inscritos por los accionistas de la Bolsa, según el procedimiento que para este efecto fije la junta directiva.

ARTICULO 217.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Aceptada la solicitud de arbitramento por el Director de la Cámara, éste pondrá a disposición de los solicitantes, la respectiva lista de árbitros, para que escojan, de común acuerdo, el árbitro que se encargará de solucionar la controversia.

Si dentro de los dos días siguientes a la fecha en que se puso a disposición la lista, no se pusieren de acuerdo en la designación del árbitro, el director de la Cámara hará el nombramiento respectivo, por sorteo, que se realizara en presencia de las partes, el cual se efectuara con balotas numeradas, en donde cada número corresponderá a un árbitro de la lista.

PARAGRAFO: Los árbitros podrán declararse impedidos y son recusables por las mismas causales previstas, para los jueces, en el código de procedimiento civil.

ARTICULO 218.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Efectuada la designación del árbitro, el director de la Cámara, procederá a comunicar dicha elección, a través de correo certificado a la dirección que repose en los archivos de la Cámara, con la cual remitirá el original de la solicitud formulada por las partes y los documentos anexos a la misma.

ARTICULO 219.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* El árbitro deberá informara al director de la Cámara si acepta el cargo, dentro de los tres (3) días siguientes a la fecha en que recibió la comunicación del nombramiento a través de correo certificado. Si guarda silencio, se entenderá que no acepta. El árbitro que no acepte será reemplazado en la forma señalada para su nombramiento y será excluido de la lista; de igual manera se procederá en caso de renuncia,

fallecimiento, o inhabilidad para el ejercicio del cargo. Si el proceso arbitral estuviere en curso, se suspenderá y sólo se reanudará una vez nombrado el nuevo árbitro.

ARTICULO 220.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Una vez el árbitro seleccionado acepte la designación, el director de la Cámara Arbitral procederá a instalar el tribunal de arbitramento.

Hará las veces de secretario del tribunal, el director de la Cámara Arbitral.

ARTICULO 221.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Cada parte consignará dentro de los tres (3) días siguientes a la fecha de instalación del tribunal lo que le corresponda por concepto de honorarios y gastos del tribunal. El depósito se hará a nombre de la Cámara Arbitral, la cual abrirá una cuenta especial para el manejo de los recursos.

PARÁGRAFO - La subgerencia financiera de la Bolsa Nacional Agropecuaria será la responsable de la administración y manejo de los recursos que obtenga el tribunal en el desarrollo de sus funciones, de acuerdo con las directrices que establezca el Director de la Cámara Arbitral para el normal desarrollo de dicho ente.

El control de los recursos obtenidos por la Cámara Arbitral, será ejercido por la Revisoría Fiscal que legalmente audite las cuentas de la Bolsa Nacional Agropecuaria.

ARTICULO 222.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Cuando se trate de arbitramento en derecho, las partes deberán comparecer al proceso por medio de abogado titulado, a menos que se trate de asuntos exceptuados por la Ley.

ARTICULO 223.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Una vez instalado el tribunal se procederá a desarrollar el proceso a través de audiencias. En la primera audiencia se leerá el comprobante de la negociación respectiva contentiva de la cláusula compromisoria y las cuestiones sometidas a decisión arbitral y se expresarán las pretensiones de las partes, estimando razonablemente su cuantía. Se resolverá sobre las pruebas pedidas por las partes y se decretarán las que de oficio se estimen necesarias y se fijará fecha y hora para la siguiente audiencia, efectuando cuantas se consideren necesarias con o sin la participación de las partes.

ARTICULO 224.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Concluida la etapa probatoria, el tribunal citará a audiencia de alegaciones de las partes, que no podrán exceder de una (1) hora para cada una y se señalará fecha y hora para audiencia de fallo, en la cual el secretario leerá en voz alta las consideraciones más relevantes del Laudo y su parte resolutiva, entregando copia auténtica a cada una de las partes. En el mismo Laudo se hará la liquidación de costas y de cualquier otra condena.

El Laudo será firmado por el árbitro y el Secretario. Contra el Laudo no procede ningún recurso.

PARAGRAFO: El miembro comisionista que incumpla el laudo arbitral, será sancionado disciplinariamente con exclusión de la Bolsa.

ARTICULO 225.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* El término de duración del proceso arbitral no podrá exceder de seis (6) meses, prorrogable hasta por un término igual, a solicitud de las partes o sus apoderados con facultad expresa para ello.

ARTICULO 226.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Los gastos y honorarios que demande la intervención de la Cámara, a través del tribunal de arbitramento, serán sufragados por las partes en igual proporción, conforme a las tarifas que fije la Junta Directiva de la Bolsa o la gerencia General por delegación de aquella.

PARAGRAFO. – La fijación de las tarifas se hará en salarios mínimos legales mensuales vigentes, de acuerdo con la cuantía de la controversia.

De las Disposiciones Complementarias

ARTICULO 227.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* La Cámara Arbitral, a través del Grupo Técnico, podrá prestar servicios técnicos relativos al análisis y determinaciones sobre productos agropecuarios, a solicitud de los interesados.

ARTICULO 228.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* El análisis sobre la calidad de los productos y las determinaciones se practicarán por solicitud escrita de los interesados, acompañada de la muestra o juego de muestras debidamente selladas e identificadas, de acuerdo con el presente reglamento.

ARTICULO 229.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* A cada muestra recibida se le asignará un número de identificación y se registrará en la solicitud que será archivada por el Laboratorio hasta que sean completados los análisis. Los números asignados a cada muestra servirán para reconocerla en cualquier etapa analítica, garantizando en esta forma, la identidad comercial de la muestra.

ARTICULO 230.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* El Laboratorio de la Cámara Arbitral deberá contar con un archivo de muestras en donde se mantendrán almacenadas ordenadamente por número y producto hasta cuando la Cámara lo disponga.

ARTICULO 231.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* La Cámara Arbitral, a través del grupo técnico, en su laboratorio o en laboratorios contratados, efectuará los análisis, pesajes y demás determinaciones necesarias para la comercialización de granos, productos y subproductos agropecuarios, por cuenta de quien lo solicite, sobre la base de muestras tomadas por las partes o por muestradores autorizados por la Cámara y designados por el director de ésta.

ARTICULO 232.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Las determinaciones analíticas necesarias para la toma de decisiones por parte del Grupo Técnico de la Cámara Arbitral sobre productos agropecuarios, se efectuarán de acuerdo con las normas de calidad y metodología consignadas en el "Reglamento de Calidad y Tipificación de Productos" de la Bolsa Nacional Agropecuaria, o según la norma que indiquen los solicitantes interesados. (ICONTEC, Normas Internacionales o cualquier otra norma que se especifique).

ARTICULO 233.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Los resultados finales que emita el Laboratorio se consignarán en los respectivos "Certificados de Análisis" que deberá suscribir el encargado del Laboratorio y enviarlos a las partes interesadas.

ARTICULO 234.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Los certificados serán elaborados en formas preimpresas, con numeración continua, en original y tres (3) copias), con la siguiente distribución:

Original para el interesado.
Una (1) copia para el folder de certificados.
Una (1) copia para el Grupo de Operaciones de la Bolsa.
Una (1) copia para el consecutivo.

ARTICULO 235.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Los resultados de los análisis llevarán la firma de los analistas. Se limitarán a especificar el número de la muestra, las normas de análisis y los valores obtenidos en los análisis efectuados.

ARTICULO 236.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Los Certificados deben indicar claramente que el análisis es válido únicamente para la muestra o juego de muestras recibidas. La Certificación de análisis de humedad tendrá una validez de dos (2) días.

ARTICULO 237.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Los miembros de la Bolsa también podrán solicitar a la Cámara Arbitral la determinación de calidad de los productos negociados en el momento mismo de producirse la entrega del producto, se haya pactado ésta en origen o en destino. Para tal efecto, las partes podrán tomar directamente las muestras y enviarlas debidamente selladas al Laboratorio de la Cámara o solicitar que la Cámara envíe personal técnico idóneo para realizar el muestreo. En este caso, el director de la Cámara Arbitral designará los muestreadores y analistas de los autorizados por ésta, para que en representación de las partes sondeen los lotes del producto, realicen el análisis correspondiente y certifiquen si el producto es de recibo o de rechazo.

La decisión de los analistas será de obligatoria aceptación para las partes.

ARTICULO 238.- *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* Los muestreadores y Analistas de que trata el artículo anterior, podrán no tener vínculo laboral con la Bolsa y en tal caso los honorarios por sus servicios correrán a cargo de las partes interesadas.

ARTÍCULO 239.- *Derogado por el artículo 1.6.6.1.*

ARTÍCULO 240.- Lo dispuesto en el presente Título deroga expresamente el Reglamento denominado "Centro de Conciliación y Arbitraje de la Bolsa Nacional Agropecuaria S.A."

Titularización

ARTÍCULO 241.- *Derogado por el Libro I, Título Cuarto.*

ARTÍCULO 242.- *Derogado por el Libro I, Título Cuarto.*

ARTÍCULO 243.- *Derogado por el Libro I, Título Cuarto.*

ARTÍCULO 244.- *Derogado por el Libro I, Título Cuarto.*

ARTÍCULO 245.- *Derogado por el Libro I, Título Cuarto.*

ARTÍCULO 246.- *Derogado por el Libro I, Título Cuarto.*

ARTÍCULO 247.- *Derogado por el Libro I, Título Cuarto.*

ARTÍCULO 248.- *Derogado por el Libro I, Título Cuarto.*

ARTÍCULO 249.- *Derogado por el Libro I, Título Cuarto.*

ARTÍCULO 250.- *Derogado por el Libro I, Título Cuarto.*

ARTÍCULO 251.- *Derogado por el Libro I, Título Cuarto.*

ARTÍCULO 252.- *Derogado por el Libro I, Título Cuarto.*

ARTÍCULO 253.- *Derogado por el Libro I, Título Cuarto.*

ARTÍCULO 254.- *Derogado por el Libro I, Título Cuarto.*

ARTÍCULO 255.- *Derogado por el Libro I, Título Cuarto.*

ARTÍCULO 256.- *Derogado por el Libro I, Título Cuarto.*

ARTÍCULO 257.- *Derogado por el Libro I, Título Cuarto.*

ARTÍCULO 258.- *Derogado por el Libro I, Título Cuarto.*

ARTÍCULO 259.- *Derogado por el Libro I, Título Cuarto.*

ARTÍCULO 260.- *Derogado por el Libro I, Título Cuarto.*

ARTÍCULO 261.- *Derogado por el Libro I, Título Cuarto.*

ARTÍCULO 262.- *Derogado por el Libro I, Título Cuarto.*

ARTÍCULO 263.- *Derogado por el Libro I, Título Cuarto.*

ARTÍCULO 264.- *Derogado por el Libro I, Título Cuarto.*

ARTÍCULO 265.- *Derogado por el Libro I, Título Cuarto.*

Reglas de Negociación en Bolsa

Artículo 266. *Aprobado por Resolución No. 0659 de 2004 de la Superintendencia de Valores***.** Para todos los efectos del Reglamento para la negociación de títulos emitidos en un proceso de titularización de subyacente agropecuario, pesquero o agroindustrial, se aplicarán las siguientes definiciones:

a. Oferta. Es el ofrecimiento de venta y/o compra de un título que debe contener la información necesaria para identificar, divulgar y valorizar el título ofertado.

b. Derogado por el artículo 3.3.1.1.

c. Derogado por el artículo 3.3.1.1.

d. Transacción u Operación: Es la oferta de compra y de venta adjudicada por el Presidente de la Rueda, de conformidad con las reglas de negociación establecidas en el presente Reglamento.

e. Precio: Es el punto porcentual o el monto expresado en valores absolutos al cual se ofrece comprar o vender un valor, o el calculado a partir de la tasa de adjudicación y con el cual se liquida la negociación

f. Registro: Es el acto por el cual un comisionista informa a la Bolsa sobre una transacción realizada.

g. Postura: Es la aceptación irrevocable de una oferta vigente en el mercado, cuando la misma se hace a un precio o tasa compatible con la existente en dicho mercado.

h. Fraccionamiento. Se entiende por fraccionamiento la división de una oferta susceptible de partirse por fracciones, respecto de cada una de las cuales podrá hacerse en posturas independientes.

i. Derogado por el artículo 3.2.1.1.2.

j. Inversión mínima: Es el número mínimo de títulos de un título global que conjuntamente pueden ser objeto de una oferta en la Rueda, según las especificaciones contenidas en el prospecto de emisión de la titularización.

k. Factor múltiplo: Corresponde al múltiplo mínimo en que se puede dividir un título global para efectos de su oferta en Rueda, según las especificaciones contenidas en el prospecto de emisión de la titularización.

l. Título Global: Título que representa total o parcialmente un grupo de valores de la misma clase y con las mismas características jurídicas y económicas.

Artículo 267. *Aprobado por Resolución No. 0659 de 2004 de la Superintendencia de Valores***.** La negociación comercial de los títulos estará asociada a alguno de los siguientes mercados, y se realizará de acuerdo con la calidad de intermediarios de los miembros de la Bolsa:

a) Mercado Primario: Transacción mediante la cual el Miembro comisionista adquiere directamente del emisor los títulos emitidos por éste. Esta colocación podrá celebrarse a través de la Bolsa o directamente entre el emisor y la sociedad comisionista. En este último caso la sociedad comisionista deberá informar a la Bolsa mediante el registro de la operación, a más tardar el día hábil siguiente a su celebración, identificando el número de inversionistas que hayan participado, y en su caso el grado de diversificación de tenencia por cada serie que se hubiere negociado. Toda operación de mercado primario será de registro.

b) Mercado Secundario: Transacciones realizadas sobre un título emitido y ya suscrito. Estas negociaciones deberán celebrarse y registrarse de conformidad con lo previsto en este reglamento. Las negociaciones del mercado secundario se realizarán en rueda distinta a las colocaciones del mercado primario.

Parágrafo: Las negociaciones en el mercado primario y secundario tienen el carácter de públicas, y en tal sentido, la Bolsa implementará mediante Circular los mecanismos que permitan la observación por parte de los inversionistas y del público en general de lo que sucede en el escenario de negociación.

ARTÍCULO 268.- *Derogado por el artículo 4.2.3.2.1.*

ARTÍCULO 269. *Derogado por el artículo 3.2.1.1.2.*

Artículo 270. *Aprobado por Resolución No. 330-1805 de 1998 de la Superintendencia de Sociedades.* La Oferta de viva voz de compra y/o venta de un título debe contener la información necesaria para identificar, divulgar y valorizar el título ofertado, para lo cual se debe informar el nombre del miembro comisionista, el nemotécnico, la cantidad, las características faciales del título, el plazo, las condiciones de liquidación, el precio o la tasa y la indicación de si se trata de una oferta de mercado primario, cuando aplique.

Una vez pregonada la oferta o la demanda en Rueda por parte del miembro comisionista, se entenderá en firme y quedará obligado en los términos de la misma.

Artículo 271. *Aprobado por Resolución No. 0659 de 2004 de la Superintendencia de Valores*. *Derogado parcialmente por el artículo 3.2.2.1.8.* El comprobante de negociación deberá expresar la especie y cantidad objeto de la operación, su precio, plazo, tipo de operación, las características financieras del título objeto de operación, fraccionamientos, tipo de mercado, fecha de registro de la operación y de cumplimiento, número de la operación y código de identificación del Miembro comisionista interviniente, costo de registro de la operación en Bolsa, valor de la comisión, el precio o tasa bruta y neta que se pactó en la Rueda de Negocios, y el NIT del comprador y del vendedor.

Parágrafo.- Para todos los efectos, el comprobante de negociación será plena prueba de la transacción realizada en la Rueda de Negocios. No obstante, la grabación magnetofónica de la Rueda servirá de prueba de la negociación en los casos de duda o conflictos respecto del contenido del comprobante de negociación.

Artículo 272. *Derogado por los artículos 3.2.1.2.1, 3.2.1.2.3 y 3.2.1.2.4.*

Artículo 273. *Derogado por los artículos 3.2.1.2.3 y 3.2.1.2.4.*

Funcionamiento de la Rueda de Negocios

Artículo 274.- *Derogado por los artículos 3.2.2.1.1 y 3.2.2.2.1.*

Artículo 275. *Derogado parcialmente por el artículo 3.2.2.1.3.* Estas posturas sólo son posibles si su precio o tasa es mejor que el de las ofertas vigentes.

Artículo 276. *Derogado por el artículo 3.2.1.3.1.*

Artículo 277. *Aprobado por Resolución No. 0659 de 2004 de la Superintendencia de Valores***.** Para las ofertas de títulos que sean divisibles a su creación por el emisor, el vendedor, al anunciar la oferta de viva voz, podrá establecer la condición de que se generen por compra fracciones cuyo valor no será inferior al 10% de la oferta, respetando en todo caso el valor de la fracción mínima y el factor múltiplo. Así mismo, podrá establecer que la postura se hace sobre la totalidad de los títulos sin aceptar la posibilidad del fraccionamiento. Hechas las posturas sobre la fracción y adjudicada la misma, se tendrá en cuenta que los títulos restantes del fraccionamiento quedarán vigentes hasta tanto se hagan posturas sobre los mismos, que en caso de no recibirse, quedarán retirados o modificados según las reglas de negociación generales.

Parágrafo.- ***Derogado parcialmente por el artículo 3.2.2.2.5.*** En los casos de ofertas fraccionadas, el intermediario de la Bolsa que pretenda cruzarse y así lo haya manifestado de conformidad con el artículo 275 del presente Reglamento, podrá discrecionalmente mejorar su postura de compra por el total de los títulos o mejorar su postura sólo por el valor fraccionado, caso en el cual la adjudicación de las negociaciones será parcial.

Anulación y Corrección de Operaciones

Artículo 278. *Derogado por los artículos 3.2.3.2.1 y 3.2.3.3.1.*

Articulo 279. *Derogado por el artículo 3.2.3.2.4.*

Artículo 280. *Derogado por el artículo 3.2.3.3.1.*

Artículo 281. *Derogado por el artículo 3.2.3.3.3.*

Artículo 282. *Aprobado por Resolución No. 0659 de 2004 de la Superintendencia de Valores***.** La Bolsa publicará mensualmente en su página web, la información pertinente de las anulaciones y correcciones que se hayan efectuado en el mes anterior, y remitirá una comunicación al Presidente, Gerente o quién haga sus veces de los miembros comisionistas que hayan promovido una anulación o corrección para los efectos consiguientes.

Operaciones de Contado

Artículo 283. *Aprobado por Resolución No. 0659 de 2004 de la Superintendencia de Valores***.** Las negociaciones de títulos en la Bolsa serán de contado, atendiendo la fecha de su celebración y de su

cumplimiento, y se regirán por las normas previstas en este capítulo, y de manera general, por las normas que lo modifiquen, adicionen o complementen.

Parágrafo. Los índices de precios de las operaciones de contado serán fijados por la Bolsa mediante Circular.

Artículo 284. *Aprobado por Resolución No. 0659 de 2004 de la Superintendencia de Valores*. *Derogado parcialmente por el artículo 3.3.1.1.* No obstante, una vez registrada la transacción, el cumplimiento podrá anticiparse hasta la fecha de registro de la transacción o postergarse hasta por un término máximo de tres (3) días hábiles adicionales a la fecha de registro.

Artículo 285. *Aprobado por Resolución No. 0659 de 2004 de la Superintendencia de Valores***.** En caso de incumplimiento de una operación de contado, la Bolsa, a elección de la sociedad comisionista cumplida, declarará resuelta la operación o concederá un plazo adicional para su cumplimiento no superior a dos (2) días hábiles contados a partir del día siguiente en que debió cumplirse la operación.

Esta decisión deberá informarse a la Bolsa, mediante comunicación suscrita por el representante legal de la sociedad comisionista cumplida, y remitida a la Secretaría General a más tardar a las diez de la mañana (10:00 a.m.) del día hábil siguiente en que debió cumplirse la operación.

Artículo 286. *Aprobado por Resolución No. 0659 de 2004 de la Superintendencia de Valores***.** En caso de optarse por conceder el plazo adicional de los dos (2) días, se seguirá el siguiente procedimiento ante la Bolsa:

a) La sociedad comisionista incumplida deberá entregar directamente a la Bolsa lo debido, de conformidad con lo establecido en el comprobante de negociación.

b) Así mismo, la sociedad comisionista incumplida pagará al miembro cumplido una suma equivalente al doble del interés bancario corriente, sin que exceda la tasa máxima legal permitida, liquidado al plazo adicional concedido.

c) El comisionista incumplido también pagará a la Bolsa, a titulo de sanción pecuniaria, una suma equivalente al porcentaje sobre el monto total de la transacción que se determine mediante Circular.

Las sumas aquí previstas se pagarán dentro del plazo adicional en el momento en que el comisionista incumplido entregue el valor o el precio de la operación. Si el comisionista cumpliere en los términos establecido en el presente artículo, no habrá lugar a iniciar proceso disciplinario.

Artículo 287. *Aprobado por Resolución No. 0659 de 2004 de la Superintendencia de Valores***.** En el evento de optarse por la resolución de la operación, la Bolsa informará al miembro incumplido mediante comunicación escrita en la misma fecha del incumplimiento. En este evento, el comisionista incumplido deberá pagar a la sociedad comisionista cumplida, a titulo de indemnización por perjuicios, un porcentaje sobre el valor de la transacción que se determinará por Circular. Así mismo, el comisionista incumplido pagará a la Bolsa, a titulo de sanción pecuniaria, el porcentaje que se prevea por Circular según el literal c) del artículo anterior.

Estas sumas serán pagadas por el comisionista incumplido antes del inicio de la Rueda del día siguiente al del incumplimiento de la operación, so pena de no poder participar en ella y así sucesivamente hasta que se verifique el pago correspondiente.

Artículo 288. *Aprobado por Resolución No. 0659 de 2004 de la Superintendencia de Valores***.** El Presidente de la Bolsa declarará el incumplimiento de la operación cuando la sociedad comisionista cumplida guarde silencio respecto de las opciones previstas en el artículo 284, o insista en el cumplimiento inicial de la operación, o cuando se haya vencido el plazo adicional sin que el comisionista incumplido haya dado cumplimiento a lo previsto en el artículo 285. En este caso, la Bolsa dará traslado del caso al Comité de Vigilancia.

Artículo 289. *Aprobado por Resolución No. 0659 de 2004 de la Superintendencia de Valores***.** Para el cumplimiento de las operaciones de contado, la Bolsa cumplirá las siguientes funciones:

1. Informar por medios idóneos al Depósito Centralizado de Valores la celebración de todas las operaciones sobre títulos inscritos en el Sistema de Inscripción, en los plazos y bajo las condiciones que se determinen en sus reglamentos.

2. Velar por que se realice la entrega y recibo de los títulos y los dineros correspondientes a las operaciones celebradas o registradas en la Bolsa, dentro de los plazos y las condiciones pactadas en cada negociación, y dejar constancia del cumplimiento de las operaciones mediante registros electrónicos.

3. Informar sobre el incumplimiento de operaciones al Comité de Vigilancia de la Bolsa, así como a la Superintendencia de Valores y adoptar las medidas conducentes según la normatividad vigente y sus propios Reglamentos.

Artículo 290. *Aprobado por Resolución No. 0659 de 2004 de la Superintendencia de Valores***.** Los Miembros comisionistas deberán observar las siguientes obligaciones:

1. Informar y hacer entrega a sus mandantes de los títulos que hayan sido negociados y el pago respectivo, dentro del plazo que se fijen en los contratos respectivos, o a más tardar al tercer (3) día hábil siguiente a la operación.

2. Acreditar la apertura de cuentas corrientes bancarias destinadas para el cumplimiento de las operaciones sobre los títulos en depósito en el mismo banco comercial que la Bolsa utilice para efectos del pago, y celebrar con la Bolsa un contrato de cuenta corriente. La Bolsa informará mediante Circular el banco comercial y los números de cuenta corriente destinadas para el efecto.

3. Para realizar el cumplimiento con títulos ubicados en un Depósito Centralizado de Valores, los comitentes comprador y vendedor deberán tener cuentas abiertas y activadas en dicho depósito.

4. Cumplir con la entrega de lo vendido en condiciones de ser transferido al comprador y libre de toda clase de gravámenes, limitaciones al dominio, limitaciones al ejercicio de los derechos contenidos en el título y de cualquier demanda, medida cautelar o pleito pendiente que pueda afectar la propiedad o su libre negociabilidad.

5. Entregar un título de la misma naturaleza, clase, especie, cantidad y características financieras que figuren en los registros electrónicos de la Bolsa, a través de un Depósito Centralizado de Valores.

Disposiciones Finales

Artículo 291. *Aprobado por Resolución No. 0659 de 2004 de la Superintendencia de Valores***.** La Bolsa, en desarrollo de sus obligaciones como operador bursátil, verificará que lo dispuesto en este Reglamento se cumpla respecto de las negociaciones que se efectúen en su recinto bursátil, al igual que velará por que la estructura de cubrimiento de riesgos se actualice permanentemente respecto a nuevos riesgos que puedan surgir.

Para este efecto, la Bolsa practicará las visitas que estime pertinentes a los Miembros y podrá examinar los documentos donde consten los objetivos, políticas, procedimientos y mecanismos relativos al sistema de control interno y de administración de riesgos. En consecuencia, los Miembros deberán mantener a disposición de la Bolsa y del público, la información pertinente en cuanto a la estructura que tenga diseñada para la identificación, medición, valoración y control de riesgos.

Artículo 292. *Derogado mediante Resolución No. 1847 del 12 de octubre de 2007.*

Artículo 293. *Derogado por el artículo 1.1.1.6.*

Artículo 294. *Derogado por el artículo 1.1.1.11.*

Artículo 295. El presente Reglamento se incorpora como Título XI al Reglamento de Funcionamiento y Operación del Mercado Público de la Bolsa, y para su interpretación y ejecución se aplicarán en lo pertinente las disposiciones allí previstas, y las normas que lo modifiquen, aclaren o adicionen.

EL SUSCRITO REVISOR FISCAL DE

RENTA Y CAMPO CORREDORES S.A
NIT: 802.017.459-0

CERTIFICA QUE:

1. De acuerdo con el resultado de las pruebas selectivas realizadas sobre los documentos y registros de contabilidad, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y de Aseguramiento de la Información y los registros contables, certifico que Renta y Campo Corredores S.A durante los últimos 5 años no ha efectuado operaciones con el tercero Pérez Parra Carnes La Hacienda SAS identificado con NIT 900.493.398-5.

Dada en Bogotá, D.C., a los catorce (14) días del mes de diciembre de 2021.

HERNAN MORA MARTINEZ
Revisor Fiscal
TP- 24697 -T
CER-4004-21
Por delegación de
KRESTON RM S.A.
Consultores, Auditores, Asesores
Kreston Colombia
Miembro de Kreston International Ltd.

CERTIFICADO DE EXISTENCIA Y REPRESENTACIÓN LEGAL

Fecha Expedición: 1 de diciembre de 2021 Hora: 10:30:25
Recibo No. AB21660240
Valor: $ 6,200

CÓDIGO DE VERIFICACIÓN B2166024075AAB

Verifique el contenido y confiabilidad de este certificado, ingresando a www.ccb.org.co/certificadoselectronicos y digite el respectivo código, para que visualice la imagen generada al momento de su expedición. La verificación se puede realizar de manera ilimitada, durante 60 días calendario contados a partir de la fecha de su expedición.

CON FUNDAMENTO EN LA MATRÍCULA E INSCRIPCIONES EFECTUADAS EN EL REGISTRO MERCANTIL, LA CÁMARA DE COMERCIO CERTIFICA:

NOMBRE, IDENTIFICACIÓN Y DOMICILIO

Razón social: RENTA Y CAMPO CORREDORES S A
Sigla: REYCA S A
Nit: 802.017.459-0, Regimen Comun
Domicilio principal: Bogotá D.C.

MATRÍCULA

Matrícula No. 01434549
Fecha de matrícula: 30 de noviembre de 2004
Último año renovado: 2021
Fecha de renovación: 24 de marzo de 2021
Grupo NIIF: Grupo I. NIIF Plenas

UBICACIÓN

Dirección del domicilio principal: Cll 94A No 11A 73 Piso 2
Municipio: Bogotá D.C.
Correo electrónico: dir.administrativa@reycacorredores.com
Teléfono comercial 1: 7451964
Teléfono comercial 2: 7451964
Teléfono comercial 3: No reportó.

Dirección para notificación judicial: Cll 94A No 11A 73 Piso 2
Municipio: Bogotá D.C.
Correo electrónico de notificación: dir.administrativa@reycacorredores.com
Teléfono para notificación 1: 7451964
Teléfono para notificación 2: 7451964
Teléfono para notificación 3: No reportó.

La persona jurídica SI autorizó para recibir notificaciones personales a través de correo electrónico, de conformidad con lo establecido en los artículos 291 del Código General del Procesos y 67 del Código de Procedimiento Administrativo y de lo Contencioso

CERTIFICADO DE EXISTENCIA Y REPRESENTACIÓN LEGAL

Fecha Expedición: 1 de diciembre de 2021 Hora: 10:30:25
Recibo No. AB21660240
Valor: $ 6,200

CÓDIGO DE VERIFICACIÓN B2166024075AAB

Verifique el contenido y confiabilidad de este certificado, ingresando a www.ccb.org.co/certificadoselectronicos y digite el respectivo código, para que visualice la imagen generada al momento de su expedición. La verificación se puede realizar de manera ilimitada, durante 60 días calendario contados a partir de la fecha de su expedición.

Administrativo.

CONSTITUCIÓN

Por Escritura Pública No. 0001195 del 25 de mayo de 2002 de Notaría 25 de Bogotá D.C., inscrito en esta Cámara de Comercio el 30 de noviembre de 2004, con el No. 00964628 del Libro IX, se constituyó la sociedad de naturaleza Comercial denominada RAMON E CAPARROSO A B REYCA Y ASOCIADOS S A LA QUE PARA TODOS SUS ACTOS PUB.

REFORMAS ESPECIALES

Por Escritura Publica No. 2236 de la notaria 22 de Bogotá D.C., del 20 de octubre de 2004, inscrita el 320 de noviembre de 2004 bajo el número 964639 del libro IX, la sociedad de la referencia traslado su domicilio de la ciudad de: barranquilla a la ciudad de: Bogotá D.C.

Por Escritura Pública No. 0000640 del 4 de abril de 2006 de Notaría 22 de Bogotá D.C., inscrito en esta Cámara de Comercio el 7 de abril de 2006, con el No. 01049077 del Libro IX, la sociedad cambió su denominación o razón social de RAMON E CAPARROSO A B REYCA Y ASOCIADOS S A LA QUE PARA TODOS SUS ACTOS PUB a RENTA Y CAMPO CORREDORES S A Y SUS SIGLAS SERAN REYCA CORREDORES S A Y REYC.

Se aclara que por Escritura Publica No. 1378 de notaría 12 de Bogotá D.C. Del 11 de octubre de 2016, inscrita el 14 de octubre de 2016 bajo el número 02149538 del libro IX, la sociedad cambio su nombre de: RENTA Y CAMPO CORREDORES S A y sus siglas SERAN REYCA CORREDORES S A Y REYC por el de: RENTA Y CAMPO CORREDORES S.A. Con sigla REYCA S.A.

Por Escritura Pública No. 1378 del 11 de octubre de 2016 de Notaría 12 de Bogotá D.C., inscrito en esta Cámara de Comercio el 14 de octubre de 2016, con el No. 02149538 del Libro IX, la sociedad cambió su denominación o razón social de RENTA Y CAMPO CORREDORES S A Y SUS SIGLAS SERAN REYCA CORREDORES S A Y REYC a RENTA Y CAMPO CORREDORES S A.

CERTIFICADO DE EXISTENCIA Y REPRESENTACIÓN LEGAL

Fecha Expedición: 1 de diciembre de 2021 Hora: 10:30:25
Recibo No. AB21660240
Valor: $ 6,200

CÓDIGO DE VERIFICACIÓN B2166024075AAB

Verifique el contenido y confiabilidad de este certificado, ingresando a www.ccb.org.co/certificadoselectronicos y digite el respectivo código, para que visualice la imagen generada al momento de su expedición. La verificación se puede realizar de manera ilimitada, durante 60 días calendario contados a partir de la fecha de su expedición.

TÉRMINO DE DURACIÓN

La persona jurídica no se encuentra disuelta y su duración es hasta el 31 de diciembre de 2050.

OBJETO SOCIAL

La sociedad tendrá por objeto exclusivo celebrar y desarrollar contratos comerciales de comisión y/o de corretaje a través de las bolsas mercantiles y/o de productos agropecuarios establecidas dentro o fuera del territorio colombiano, para la negociación de servicios, bienes y productos agropecuarios, pesqueros, agroindustriales o industriales, sin la presencia física de estos, en las modalidades de contado, a plazo o forward, así como títulos, valores, derechos y contratos de futuros, opciones y otros instrumentos derivados que tengan como origen o como subyacentes bienes, productos o servicios de esta misma naturaleza. La sociedad también podrá, previa autorización general o particular de la superintendencia financiera según sea el caso, y sujeta a las normas, realizar las siguientes actividades: A. Asesoría en actividades relacionadas con el mercado propio de las bolsas de bienes y productos agropecuarios. B. Realizar operaciones repo sobre certificados de depósito de mercancías cdm. C. Realizar todas las operaciones aprobadas por las bolsas de productos de las que sea miembro activo. Parágrafo. Dando cumplimiento a la normativa vigente y lo señalado por la superintendencia financiera o la que haga de sus veces, la sociedad para el desarrollo de su objeto social, podrá realizar todos los actos y contratos necesarios para su logro y en especial los siguientes. Organizar oficinas y establecimientos de comercio afines a su objeto. A. La compra y venta de toda clase de bienes muebles, inmuebles y equipos necesarios para el desarrollo de su objeto social. B. Celebrar toda clase de actos de comercio, tales como compraventas, agencia comercial, consignación, mandato, importación, exportación constituyendo agencias, sucursales y filiales en el país o en el exterior. C. La representación de otras sociedades nacionales o extranjeras con objetos sociales similares. D. Obtener derecho de propiedad sobre marcas, nombres emblemas o patentes o privilegios de cualquier clase y cederlos a cualquier título. E. Adquirir bienes inmuebles urbanos y rurales y hacer

construcciones y mejoras sobre dichos inmuebles con el propósito de vincularlas a las actividades que constituyen su objeto social. F. Comprar, vender, permutar y enajenar toda clase de bienes, hipotecar bienes inmuebles y dar en prenda bienes muebles. G. Participar en la constitución y en el capital de todo tipo de sociedades comerciales. H. Fusionarse por absorción o por creación con una u otras sociedades que tengan el mismo objeto a bajo cualquier modalidad establecida en las normas, y transformarse en otro tipo de sociedades. I. Celebrar el contrato comercial de mutuo con garantías reales a personales. J. Constituir sociedades subordinadas que puedan ser filiales o subordinados. K. Girar, aceptar, endosar, negociar, tener y descargar toda clase de títulos valores regulados por el titulo iii del libro iii, capitulo i al v del código de comercio y ejecutar o celebrar respecto de dichos títulos valores los actos o contratos allí previstos, siempre que tengan relación directa con el objeto social. L. Llevar a cabo, en general, todas los operaciones, actos, negocios, contratos, civiles, comerciales y de cualquier naturaleza, relacionadas con el objeto mencionado, así como cualesquiera actividades similares, conexas o complementarias a que permitan facilitar o desarrollar el objeto de la sociedad y estén autorizados a las comisionistas de bolsa en la legislación vigente y expresamente por la sfc m. Ejecutar operaciones de corretaje sobre bienes, productos, documentos, títulos, valores, derechos. Derivados, contratos con subyacente agropecuario, agroindustrial o de otros commodities. N. Realizar operaciones por cuenta propia en los mercados primario y secundario, siempre y cuando obtengan de manera previa autorización de la superintendencia financiera de Colombia para ejercer dicha actividad.

CAPITAL

* CAPITAL AUTORIZADO *

Valor : $1.500.000.000,00
No. de acciones : 150.000,00
Valor nominal : $10.000,00

* CAPITAL SUSCRITO *

Valor : $1.084.810.000,00
No. de acciones : 108.481,00

CERTIFICADO DE EXISTENCIA Y REPRESENTACIÓN LEGAL

Fecha Expedición: 1 de diciembre de 2021 Hora: 10:30:25
Recibo No. AB21660240
Valor: $ 6,200

CÓDIGO DE VERIFICACIÓN B2166024075AAB

Verifique el contenido y confiabilidad de este certificado, ingresando a www.ccb.org.co/certificadoselectronicos y digite el respectivo código, para que visualice la imagen generada al momento de su expedición. La verificación se puede realizar de manera ilimitada, durante 60 días calendario contados a partir de la fecha de su expedición.

Valor nominal : $10.000,00

* CAPITAL PAGADO *

Valor : $1.084.810.000,00
No. de acciones : 108.481,00
Valor nominal : $10.000,00

REPRESENTACIÓN LEGAL

La sociedad tendrá (I) un Gerente, (II) un suplente del Gerente y (III) un Representante Legal administrativo. El Gerente será su representante legal y tendrá a su cargo la administración general y gestión de la sociedad. En sus ausencias o faltas temporales, accidentales o permanentes será reemplazado por el suplente del Gerente. El Representante Legal administrativo tiene facultades de representación legal en relación con la supervisión, y ejecución de la gestión administrativa de la sociedad.

FACULTADES Y LIMITACIONES DEL REPRESENTANTE LEGAL

El Gerente ejercerá las funciones y tendrá las facultades que se indican a continuación: 1. Representar a la sociedad judicial y extrajudicialmente ante terceros y toda clase de autoridades judiciales y administrativas; 2. Ejecutar los acuerdos y resoluciones de la asamblea de accionistas y de la Junta Directiva; 3. Presentar propuestas a la Junta Directiva; 4. Contratar o remover empleados con una remuneración mensual inferior a diez (10) salarios mínimos legales mensuales vigentes al momento de la vinculación o a modificación del contrato de trabajo. 5. Obtener de la Junta Directiva autorización respecto de; aquellos actos, negocio y contratos que lo requieran. 6. Presentar a la Junta Directiva balances mensuales de prueba y el proyecto presupuestos de ingresos y egresos. Parágrafo 1: El Gerente de la sociedad no tiene ningún tipo de restricción q limitación dentro de sus funciones, actos o negocios que realice para desarrollar e objeto social principal de la sociedad, es decir, cuando la sociedad actúe con comisionista o corredora ante bolsas mercantiles o agropecuarias y respecto de lo negocios allí autorizados, o en actos preparatorios, de ejecución o cumplimiento d cualquiera de los anteriores. Parágrafo II: los

siguientes actos o negocios a celebrar por cualquiera de los representantes legales requerirán autorización de la Junta Directiva: la adquisición, enajenación y constitución de gravámenes reales sobre activos fijos de la compañía, cuando su cuantía individual o conjuntamente considerada sea superior a veinte (20) salarios mínimos mensuales. A. Las operaciones de endeudamiento de la sociedad. B. La celebración de contratos cuya cuantía individual o conjuntamente considerada supere la suma en pesos equivalente treinta (30) salarios mínimo mensuales salvo cuando tenga directa relación con una operación de corretaje d comisión en cumplimiento de su objeto social principal. C. La celebración o modificación o terminación de contratos laborales con funcionarias cuya remuneración mensual total sea igual o superior a diez (10) salarios mínimos mensuales. D. Nombrar apoderados para contestar demandas, reclamaciones judiciales, investigación de autoridad u otras interpuestas iniciadas o iniciadas contra la sociedad, o para otorgar poderes generales e. Otorgar cualquier tipo de anticipo en cualquier negocio o acto. F. Otorgar cualquier tipo de garantía por obligaciones a cargo de terceros o de accionistas salvo cuando tenga directa relación con una operación de corretaje o comisión en cumplimiento de su objeto social principal. G. La realización de inversiones en empresas, negocios y establecimientos industriales. Prohibiciones: El otorgamiento de poderes es viable bajo entendido que los mismos no originen una delegación de la representación legal que, en virtud de lo dispuesto en el Art. 440 C.CO, ostenta quien ejerce un cargo que tiene funciones representativas de acuerdo con la ley o los estatutos sociales. En el mismo sentido, la representación voluntaria derivada de este tipo de apoderamiento tampoco tiene los alcances prescritos en el Art, 196 y siguientes del C.CO.

NOMBRAMIENTOS

REPRESENTANTES LEGALES

Por Acta No. 185 del 27 de septiembre de 2016, de Junta Directiva, inscrita en esta Cámara de Comercio el 14 de octubre de 2016 con el No. 02149547 del Libro IX, se designó a:

CARGO	NOMBRE	IDENTIFICACIÓN
Gerente	Justo Anibal Vasquez	C.C. No. 000000091257874

CERTIFICADO DE EXISTENCIA Y REPRESENTACIÓN LEGAL

Fecha Expedición: 1 de diciembre de 2021 Hora: 10:30:25
Recibo No. AB21660240
Valor: $ 6,200

CÓDIGO DE VERIFICACIÓN B2166024075AAB

Verifique el contenido y confiabilidad de este certificado, ingresando a www.ccb.org.co/certificadoselectronicos y digite el respectivo código, para que visualice la imagen generada al momento de su expedición. La verificación se puede realizar de manera ilimitada, durante 60 días calendario contados a partir de la fecha de su expedición.

Duran

Por Acta No. 189 del 26 de diciembre de 2016, de Junta Directiva, inscrita en esta Cámara de Comercio el 17 de enero de 2017 con el No. 02176837 del Libro IX, se designó a:

CARGO	NOMBRE	IDENTIFICACIÓN
Representante Legal Administrativo.	Magali Ovallos Gaona	C.C. No. 000000037750835

Por Acta No. 185 del 27 de septiembre de 2016, de Junta Directiva, inscrita en esta Cámara de Comercio el 14 de octubre de 2016 con el No. 02149547 del Libro IX, se designó a:

CARGO	NOMBRE	IDENTIFICACIÓN
Suplente Del Gerente	Jorge Alexander Muñoz Sanchez	C.C. No. 000000079641814

ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

JUNTA DIRECTIVA

Por Acta No. 070 del 5 de febrero de 2021, de Asamblea de Accionistas, inscrita en esta Cámara de Comercio el 13 de mayo de 2021 con el No. 02705074 del Libro IX, se designó a:

PRINCIPALES

CARGO	NOMBRE	IDENTIFICACIÓN
Primer Renglon	Justo Anibal Vasquez Duran	C.C. No. 000000091257874
Segundo Renglon	Santiago Gonzalez Cordoba	C.C. No. 000000080505744
Tercer Renglon	Felipe Pardo Miller	C.C. No. 000000079311262
Cuarto Renglon	Maria Luisa Lozada De	C.C. No. 000000041653029

CERTIFICADO DE EXISTENCIA Y REPRESENTACIÓN LEGAL

Fecha Expedición: 1 de diciembre de 2021 Hora: 10:30:25
Recibo No. AB21660240
Valor: $ 6,200

CÓDIGO DE VERIFICACIÓN B2166024075AAB

Verifique el contenido y confiabilidad de este certificado, ingresando a www.ccb.org.co/certificadoselectronicos y digite el respectivo código, para que visualice la imagen generada al momento de su expedición. La verificación se puede realizar de manera ilimitada, durante 60 días calendario contados a partir de la fecha de su expedición.

	Prieto	
Quinto Renglon	Alexandra Carbone Duque	C.C. No. 000000052053577

SUPLENTES

CARGO	NOMBRE	IDENTIFICACIÓN
Primer Renglon	Daniel David Bossa Sanchez	C.C. No. 000000080124970
Segundo Renglon	Mauricio Garcia Cañizares	C.C. No. 000000080409514
Tercer Renglon	German Alberto Galvis Paez	C.C. No. 000000019486994
Cuarto Renglon	Felipe Alberto Ospina Arango	C.C. No. 000000079151252
Quinto Renglon	Rafael Hernando Mesa Plazas	C.C. No. 000000079123575

REVISORES FISCALES

Por Acta No. 069 del 6 de marzo de 2020, de Asamblea de Accionistas, inscrita en esta Cámara de Comercio el 20 de junio de 2020 con el No. 02578750 del Libro IX, se designó a:

CARGO	NOMBRE	IDENTIFICACIÓN
Revisor Fiscal Persona Juridica	KRESTON RM S.A. Y SE PODRA DENOMINAR KRESTON COLOMBIA O RM AUDITORES S.A.	N.I.T. No. 000008000593112

Por Documento Privado del 24 de abril de 2018, de Revisor Fiscal, inscrita en esta Cámara de Comercio el 18 de junio de 2018 con el No. 02349934 del Libro IX, se designó a:

CARGO	NOMBRE	IDENTIFICACIÓN

CERTIFICADO DE EXISTENCIA Y REPRESENTACIÓN LEGAL

Fecha Expedición: 1 de diciembre de 2021 Hora: 10:30:25
Recibo No. AB21660240
Valor: $ 6,200

CÓDIGO DE VERIFICACIÓN B2166024075AAB

Verifique el contenido y confiabilidad de este certificado, ingresando a www.ccb.org.co/certificadoselectronicos y digite el respectivo código, para que visualice la imagen generada al momento de su expedición. La verificación se puede realizar de manera ilimitada, durante 60 días calendario contados a partir de la fecha de su expedición.

Revisor Fiscal Principal	Hernan Mora Martinez	C.C. No. 000000019277125 T.P. No. 24697-T
Revisor Fiscal Suplente	Ariel Ahumedo Sierra	C.C. No. 000000019301553 T.P. No. 20665-T

REFORMAS DE ESTATUTOS

Los estatutos de la sociedad han sido reformados así:

DOCUMENTO	INSCRIPCIÓN
E. P. No. 0001265 del 5 de julio de 2004 de la Notaría 8 de Barranquilla (Atlántico)	00964630 del 30 de noviembre de 2004 del Libro IX
E. P. No. 0001662 del 11 de agosto de 2004 de la Notaría 22 de Bogotá D.C.	00964633 del 30 de noviembre de 2004 del Libro IX
E. P. No. 0001316 del 16 de agosto de 2004 de la Notaría 9 de Barranquilla (Atlántico)	00964632 del 30 de noviembre de 2004 del Libro IX
Acta No. 0002236 del 20 de octubre de 2004 de la Notaría 22	00964639 del 30 de noviembre de 2004 del Libro IX
Cert. Cap. No. 0000001 del 27 de diciembre de 2005 de la Revisor Fiscal	01031803 del 4 de enero de 2006 del Libro IX
E. P. No. 0000640 del 4 de abril de 2006 de la Notaría 22 de Bogotá D.C.	01049077 del 7 de abril de 2006 del Libro IX
E. P. No. 0003996 del 19 de diciembre de 2007 de la Notaría 34 de Bogotá D.C.	01209431 del 28 de abril de 2008 del Libro IX
E. P. No. 0001078 del 22 de abril de 2008 de la Notaría 34 de Bogotá D.C.	01209390 del 26 de abril de 2008 del Libro IX
E. P. No. 395 del 16 de marzo de 2010 de la Notaría 10 de Bogotá D.C.	01369735 del 18 de marzo de 2010 del Libro IX
E. P. No. 2169 del 14 de diciembre de 2010 de la Notaría 10 de Bogotá D.C.	01437028 del 16 de diciembre de 2010 del Libro IX

CERTIFICADO DE EXISTENCIA Y REPRESENTACIÓN LEGAL

Fecha Expedición: 1 de diciembre de 2021 Hora: 10:30:25
Recibo No. AB21660240
Valor: $ 6,200

CÓDIGO DE VERIFICACIÓN B2166024075AAB

Verifique el contenido y confiabilidad de este certificado, ingresando a www.ccb.org.co/certificadoselectronicos y digite el respectivo código, para que visualice la imagen generada al momento de su expedición. La verificación se puede realizar de manera ilimitada, durante 60 días calendario contados a partir de la fecha de su expedición.

E. P. No. 1378 del 11 de octubre de 2016 de la Notaría 12 de Bogotá D.C.	02149538 del 14 de octubre de 2016 del Libro IX
E. P. No. 1753 del 15 de diciembre de 2016 de la Notaría 12 de Bogotá D.C.	02167278 del 16 de diciembre de 2016 del Libro IX
E. P. No. 1400 del 15 de noviembre de 2017 de la Notaría 12 de Bogotá D.C.	02276546 del 17 de noviembre de 2017 del Libro IX

RECURSOS CONTRA LOS ACTOS DE INSCRIPCIÓN

De conformidad con lo establecido en el Código de Procedimiento Administrativo y de lo Contencioso Administrativo y la Ley 962 de 2005, los actos administrativos de registro, quedan en firme dentro de los diez (10) días hábiles siguientes a la fecha de inscripción, siempre que no sean objeto de recursos. Para estos efectos, se informa que para la Cámara de Comercio de Bogotá, los sábados NO son días hábiles.

Una vez interpuestos los recursos, los actos administrativos recurridos quedan en efecto suspensivo, hasta tanto los mismos sean resueltos, conforme lo prevé el artículo 79 del Código de Procedimiento Administrativo y de los Contencioso Administrativo.

A la fecha y hora de expedición de este certificado, NO se encuentra en curso ningún recurso.

CLASIFICACIÓN DE ACTIVIDADES ECONÓMICAS - CIIU

Actividad principal Código CIIU: 6612

TAMAÑO EMPRESARIAL

De conformidad con lo previsto en el artículo 2.2.1.13.2.1 del Decreto 1074 de 2015 y la Resolución 2225 de 2019 del DANE el tamaño de la empresa es Pequeña

CERTIFICADO DE EXISTENCIA Y REPRESENTACIÓN LEGAL

Fecha Expedición: 1 de diciembre de 2021 Hora: 10:30:25
Recibo No. AB21660240
Valor: $ 6,200

CÓDIGO DE VERIFICACIÓN B2166024075AAB

Verifique el contenido y confiabilidad de este certificado, ingresando a www.ccb.org.co/certificadoselectronicos y digite el respectivo código, para que visualice la imagen generada al momento de su expedición. La verificación se puede realizar de manera ilimitada, durante 60 días calendario contados a partir de la fecha de su expedición.

Lo anterior de acuerdo a la información reportada por el matriculado o inscrito en el formulario RUES:

Ingresos por actividad ordinaria $ 4.671.464.000
Actividad económica por la que percibió mayores ingresos en el período - CIIU : 6612

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

Que, los datos del empresario y/o el establecimiento de comercio han sido puestos a disposición de la Policía Nacional a través de la consulta a la base de datos del RUES.

Los siguientes datos sobre RIT y Planeación son informativos: Contribuyente inscrito en el registro RIT de la Dirección de Impuestos, fecha de inscripción : 3 de abril de 2017. Fecha de envío de información a Planeación : 13 de mayo de 2021. \n \n Señor empresario, si su empresa tiene activos inferiores a 30.000 SMLMV y una planta de personal de menos de 200 trabajadores, usted tiene derecho a recibir un descuento en el pago de los parafiscales de 75% en el primer año de constitución de su empresa, de 50% en el segundo año y de 25% en el tercer año. Ley 590 de 2000 y Decreto 525 de 2009. Recuerde ingresar a www.supersociedades.gov.co para verificar si su empresa está obligada a remitir estados financieros. Evite sanciones.

El presente certificado no constituye permiso de funcionamiento en ningún caso.

****
Este certificado refleja la situación jurídica registral de la sociedad, a la fecha y hora de su expedición.

****
Este certificado fue generado electrónicamente con firma digital y cuenta con plena validez jurídica conforme a la Ley 527 de 1999.
****
****

CERTIFICADO DE EXISTENCIA Y REPRESENTACIÓN LEGAL

Fecha Expedición: 1 de diciembre de 2021 Hora: 10:30:25
Recibo No. AB21660240
Valor: $ 6,200

CÓDIGO DE VERIFICACIÓN B2166024075AAB

Verifique el contenido y confiabilidad de este certificado, ingresando a www.ccb.org.co/certificadoselectronicos y digite el respectivo código, para que visualice la imagen generada al momento de su expedición. La verificación se puede realizar de manera ilimitada, durante 60 días calendario contados a partir de la fecha de su expedición.

****

Firma mecánica de conformidad con el Decreto 2150 de 1995 y la autorización impartida por la Superintendencia de Industria y Comercio, mediante el oficio del 18 de noviembre de 1996.

