

CONTENIDO

I	4
II	12
III	25
IV	54
V	64
VI	67
VII	88
VIII	93
IX	93
X	93

JUNTA DIRECTIVA 2007 - 2008

PRINCIPALES

SUPLENTES

JUAN CAMILO SALAZAR RESTREPO	LORENA GARNICA DE LA ESPRIELLA
RAFAEL HERNANDEZ LOZANO	ROSA LUCÍA ROJAS ACEVEDO
RAFAEL MEJÍA LÓPEZ	RAFAEL NAVARRO DIAZ-GRANADOS
CARLOS ADOLFO MEJÍA TOBÓN	LEONEL JOSÉ TORRES JARAMILLO
MARIO RODRIGUEZ RICO	GERARDO A. ESPINOSA SEBA
JORGE GABRIEL TABOADA	HUMBERTO SERNA GÓMEZ
JORGE RESTREPO PALACIOS	

DIRECTIVOS

JUAN CARLOS BOTERO RAMIREZ
Presidente

DAVID FRANCISCO BARRETO ARENAS
Vicepresidente de Gestión

ANDRÉS ARANGO SANTAMARÍA
Vicepresidente Administrativo y Financiero

CARMEN NOHELIA CAMPO LAMILLA
Secretaria General

COMITÉ DE VIGILANCIA 2007 - 2008

PRINCIPALES

RAFAEL NAVARRO DIAZ-GRANADOS

JAIME ARIAS MOLINA

SERGIO FAJARDO MALDONADO

MARIO RODRIGUEZ RICO

MARIA CLAUDIA VARGAS GÓMEZ

SUPLENTES

ALVARO ARANGO GUTIERREZ

LUIS FERNANDO DIAGO RAMIREZ

JUAN CARLOS CARDOZO CRUZ

GERARDO A. ESPINOSA SEBA

ALVARO ARANGO GUTIERREZ

CÁMARA ARBITRAL

PRINCIPALES

LUIS EDUARDO QUINTERO LEAL

LUIS FERNANDO DIAGO RAMIREZ

ALVARO SILVA CARREÑO

FELIX SOTO AMADO

MARIA CLAUDIA VARGAS GÓMEZ

SUPLENTES

FABIO POLANÍA FIERRO

BERNARDO HOYOS DUQUE

FERNANDO BAGES MORA

ERNESTO MARTINEZ VARGAS

ARBITROS

ABOGADOS

MARGARITA M. PÉREZ MEJÍA

LUIS GUSTAVO ALVAREZ RUEDA

HERNANDO HERRERA MERCADO

SERGIO FAJARDO MALDONADO

CARLOS SILVESTRI RODRIGUEZ

TÉCNICOS

FERNANDO BAGES MORA

BERNARDO HOYOS DUQUE

ALVARO SILVA CARREÑO

HENRY SAMACÁ PRIETO

HUGO A. DELGADO ROJAS

COMITÉS

En aras de facilitar la eficiente administración de nuestra organización, algunas funciones y responsabilidades han sido delegadas por la Junta Directiva y por el grupo Directivo a los siguientes comités sobre los cuales se describe brevemente su objeto principal y se listan los miembros que lo componen:

Comité de Auditoría

Realiza el seguimiento al control interno de la Bolsa y la verificación de la función de la auditoría. Sirve de soporte a la Junta Directiva en la toma de decisiones relacionadas al control interno y al mejoramiento del mismo.

Miembros: Dr. Jorge Gabriel Taboada Hoyos (Miembro Junta Directiva BNA), Dr. Jorge Restrepo Palacios (Miembro Junta Directiva BNA), Dr. Gerardo A. Espinosa Seba (Miembro Junta Directiva BNA).

Comité de Estándares

Se encarga de evaluar y recomendar las calidades de los bienes, productos y servicios agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, así como los términos y condiciones de los títulos, valores, derechos, derivados y contratos que se negocian la BNA. Soporta técnicamente a la Junta Directiva de la Entidad, al aprobar las nuevas inclusiones en el Sistema de Inscripción de la Bolsa (SIBOL) a que hace referencia el artículo 1.4.1.5. del Reglamento de Funcionamiento y aprobación de la BNA.

Miembros: Dr. Luis Eduardo Quintero Leal (Representante Firmas Comisionistas), Dr. Rafael Navarro Díazgranados (Presidente Asociación de Comisionistas), Dr. Pedro Bautista Moller (Miembro Independiente Junta Directiva de la CRCBNA), Dr. Jorge Gabriel Taboada (Miembro Independiente Junta Directiva), Dr. Juan Carlos Botero (Presidente BNA).

Comité de Riesgos e Inversiones

Este comité reporta a la Junta Directiva y da cumplimiento al Artículo 1.2.1.4, en virtud a que realiza el seguimiento de los riesgos que afectan la actividad de esta entidad y formula recomendaciones para su manejo, dentro del marco fijado por el sistema de administración y control de riesgos. Así mismo, efectúa el seguimiento al manejo del portafolio de recursos propios y de terceros realizado por la tesorería.

Miembros: Dr. Humberto Serna Gómez (Delegado Junta Directiva), Dr. Juan Carlos Botero (Presidente BNA), Dr. Andrés Arango Santamaría (Vicepresidente Financiero y Administrativo), Dr. David Barreto Arenas (Vicepresidente de Gestión), Dr. Camilo Blanco Vesga (Director Departamento de Riesgo), Dr. Jaime Echandía Rincón (Director Departamento de Tesorería), Dra. Diana Longas Gómez (Director Departamento de Control Interno).

Comité De Planeación Estratégica

Este Comité realiza un seguimiento continuo al Plan Estratégico de la Entidad, la forma en la cual se está ejecutando y las cifras que soportan la operación del negocios. Así mismo permite a la Alta Dirección la

determinación de las áreas o negocios que presentan retrasos en sus metas con el fin de establecer mecanismos correctivos que permitan lograr los objetivos esperados.

Miembros: Dr. Andrés Arango Santamaría (Vicepresidente Financiero y Administrativo), Dr. David Barreto Arenas (Vicepresidente de Gestión), Dra. Carmen Nohelia Campo Lamilla (Secretaria General), Dra. Mónica Jaramillo Crispino (Directora Departamento Desarrollo), Dr. Camilo Blanco Vesga (Director Departamento de Riesgo), Dra. Paola Vanegas Acosta (Director Departamento de Mercadeo), Dra. Luz Gabina Garzón Cárdenas (Director Departamento de Contabilidad).

Comité De Calidad

Como encargado de la aprobación de los procesos y procedimientos documentados al interior de la BNA, soporta al Grupo Directivo en la revisión de su contenido y verifica las actividades contempladas en el mismo. Así mismo, autoriza capacitaciones y divulgación de procedimientos que son aprobados por el comité, de los cuales se necesite pleno conocimiento por parte de todo el personal de la organización. Valida los análisis de causas y las acciones correctivas y preventivas propuestas, para formalizar su implementación.

Miembros: Dr. Andrés Arango Santamaría (Vicepresidente Financiero y Administrativo), Dr. David Barreto Arenas (Vicepresidente de Gestión), Dra. Diana Longas Gómez (Directora Departamento de Control Interno), Dra. Mónica Jaramillo Crispino (Directora Departamento Desarrollo), Dr. Héctor Rodríguez Gómez (Profesional Departamento de Desarrollo).

Comité De Aprobación De Novedades De Personal

Este comité busca fortalecer la administración del patrimonio humano de la entidad dando soporte a las directivas, permitiendo un seguimiento eficaz a las políticas laborales de la empresa y manteniendo fidelidad con los lineamientos estratégicos. Como soporte al Grupo Directivo, fortalece las decisiones de creación de cargos nuevos, políticas de promoción y construcción del plan de capacitación de la entidad.

Miembros: Dr. Juan Carlos Botero (Presidente BNA), Dr. Andrés Arango Santamaría (Vicepresidente Financiero y Administrativo), Dra. Claudia Ximena Rodríguez (Directora Patrimonio Humano).

Comentario del Presidente

El año 2007 representó un periodo de grandes cambios para el desempeño de la Bolsa, no solo en términos de la recuperación de la senda de rentabilidad, sino de su posicionamiento como la única bolsa de Commodities en el país y también el ingreso de nuevos accionistas y capital fresco, lo cual genera fortalezas competitivas que permitirán un incremento de los ingresos por concepto de transacciones y la adquisición de una posición de liderazgo en el mercado de capitales nacional.

En cuanto a los resultados financieros, la Bolsa presentó unas utilidades de \$5.047 millones de pesos contra unos ingresos operacionales de \$12.975 millones de pesos lo cual representa un importante avance con respecto al año 2006, en el cual se generaron pérdidas por \$2.730 millones de pesos contra unos ingresos operacionales de \$7.852 millones de pesos.

Bolsa Nacional Agropecuaria S.A.
Informe del Presidente y de la Junta Directiva

A la Asamblea General de Accionistas

Enero – Diciembre de 2007

A continuación hacemos un análisis de los sucesos ocurridos durante el año 2007:

1. Desempeño Financiero

El año 2007 fue un año muy importante desde el punto de vista del desempeño financiero ya que se venía de un periodo de fuertes pérdidas y disminución de los ingresos operacionales producida por una serie de eventos que fueron atacados durante el año pasado y que generaron una recuperación de las finanzas de la empresa y un equilibrio entre sus ingresos y gastos, lo cual generó las condiciones para el logro de un nivel importante de utilidades, las cuales permiten enjugar las pérdidas acumuladas y permiten recuperar un sendero de crecimiento y rentabilidad, generando retornos sostenibles para los accionistas.

Al cierre del año 2006 la Administración, en su búsqueda porque sus estados financieros reflejaran la situación económica de la Sociedad, tomó la decisión de realizar ajustes en las provisiones de la empresa, lo que si bien generó pérdidas operacionales de \$1.574,7 millones de pesos y netas de \$2.730,7 millones de pesos, permitió una depuración de los estados financieros con unas cuentas contingentes que reflejaban la realidad económica y financiera de la sociedad.

Es así como al cierre del año 2007 la Bolsa tuvo unos ingresos operacionales de \$12.975 millones de pesos, lo cual representa un incremento nominal de \$5.122 millones con respecto al año 2006, es decir, un 65.23% de incremento, el porcentaje más alto alcanzado desde el año 2002. En cuanto a los ingresos por línea de producto, encontramos que los ingresos por concepto de OPEs crecen un 59%, llegando a \$5.664 millones, los cuales se explican principalmente por la tendencia positiva de crecimiento que venían presentando los registros desde el año 2006, por el registro de facturas que debe ser realizado por los exportadores para poder acceder a las compensaciones del programa de Coberturas del MADR, por los registros requeridos para el acceso a los beneficios de los convenios fitosanitarios y en cuarto lugar, por la captura de las operaciones de registro que se realizaban a través de BACSA en Noviembre de 2007.

En cuanto a los ingresos por concepto de OMAs, se destacan los ingresos generados por el servicio de registro de operaciones forward, los cuales ascendieron a la suma de \$879 millones de pesos, ubicándose como el ingreso más alto obtenido en esta línea de negocios desde el año 2002, evidenciando los resultados de la excelente gestión comercial orientada hacia el Mercado de Compras Públicas. En lo que respecta a otros ingresos operacionales, sobresalen los ingresos generados por la administración de valores los cuales pasaron de \$1.882 millones de pesos en el año 2006 a \$3.270 millones de pesos en el año 2007, con un crecimiento equivalente al 98%, básicamente originado en los Convenios 009, 149 y 061.

En cuanto a los egresos operacionales, los mismos presentaron un crecimiento del 11.29% durante el año 2007, lo cual muestra un decrecimiento con respecto al año 2006, en el cual presentaron una tasa de crecimiento del 35.73%, gracias al control que se llevó a cabo por parte de la administración para reducir el impacto de los mismos sobre los resultados de la empresa. Gracias al efecto combinado de aumento de ingresos y estabilización de costos se logró un mejoramiento en el EBITDA, el cual alcanzó un valor de \$3.901 millones de pesos, el más alto alcanzado desde el año 2003; así mismo el margen operacional a Diciembre de 2007 fue del 19.14%, el cual al ser comparado con el margen de -20.75% registrado en el año 2006 indica la recuperación financiera de la sociedad y la retoma de una senda de crecimiento sostenible.

En relación con los ingresos y egresos no operacionales, al cierre de Diciembre de 2007 se alcanzó un crecimiento del orden del 596% al pasar de un resultado negativo de \$713 millones a un resultado positivo de \$3.537 millones. Este incremento se explica por la participación que la Bolsa posee en su subordinada, la CRCBNA, la cual obtuvo resultados positivos en el año 2007 explicados en parte como producto del pago en julio de \$3,450 millones de pesos realizado por la Compañía Liberty Seguros, de la póliza de aseguramiento a operaciones de forward con cesión incumplidas por Procampo S.A. en 2004, luego del litigio de reclamación seguido para recuperar estos recursos, lo cual generó ingresos no operacionales para la Bolsa por \$2.763 millones de pesos de acuerdo al método de participación reconocido por la Superintendencia Financiera.

De esta manera el resultado neto de la bolsa arrojó utilidades después de impuestos por un monto de \$5.047 millones de pesos, las cuales permiten recuperar las pérdidas presentadas en el ejercicio del año 2006 que representaron \$2.730 millones de pesos y que son explicadas por los ajustes explicados al inicio de este comentario.

2. Desempeño Operacional

Durante el año 2007 la gestión de la Bolsa se dirigió a fortalecer sus principales líneas de negocios, así como al desarrollo de nuevos productos y la consolidación de mercados con el fin de incrementar los ingresos operacionales y robustecer la presencia institucional en los mercados en los cuales se opera, así como a profundizar los beneficios que representan los convenios con el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural tanto desde el punto de vista de ingresos operacionales como al de la divulgación de los programas y negocios que se manejan a través de la Bolsa a un mayor número de agentes que operan en el sector agropecuario. A continuación describimos las estrategias seguidas para lograr estos objetivos.

El desarrollo de mercados y negocios se gestionó a través de dos directrices, la consolidación de mercados y el desarrollo de nuevos productos, que se describen a continuación

- Consolidación de Mercados

Estratégicamente la consolidación de mercados fue dirigida hacia dos negocios; 1) las operaciones de pregón electrónico (OPE's) y las operaciones de mercado abierto (OMA'S), y 2) hacia la administración de los convenios con el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural. Por medio de las OPEs tras la finalización del proceso de cesión de activos y pasivos, iniciado en el año 2005 con nuestro principal competidor, la Bolsa Agropecuaria Colombiana S.A. -BACSA-, la BNA logró capturar una mayor parte del mercado y cimentar a futuro una profundidad mayor para el mismo.

En cuanto a las operaciones de mercado abierto, la estrategia implicó fijar la atención, por un lado, en la divulgación de las bondades del Mercado de Compras Públicas el cual propicia soluciones en materia de ahorros, transparencia y agilidad en el servicio para las entidades gubernamentales, y por otro, en dinamizar los Contratos a Término lo que propició el ofrecimiento de

recursos financieros de corto plazo que contribuyeron al manejo eficiente del capital de trabajo para los agentes de los sectores a los cuales están dirigidos dichos contratos.

Yo lo cambiaría: Durante el año 2007 se suscribieron seis (6) convenios con el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural, encaminados a administrar recursos por el orden de \$359.351 millones dirigidos a diferentes programas de este Ministerio, lo cual posicionó a la BNA como un importante instrumento para la transmisión de la política agropecuaria.

- Desarrollo de Nuevos Productos

En cuanto al objetivo de creación de nuevos productos, es importante destacar los avances normativos y jurídicos logrados tras la aprobación por parte de la Superintendencia Financiera, del Libro I del Reglamento de Operación y Funcionamiento de la Bolsa. Su aprobación representó la ampliación del espectro de valores y mercancías susceptibles de negociación a través de la Bolsa, pasando de un portafolio de bienes transables de origen y destinación agropecuaria, a un portafolio de bienes industriales, mineros, pesqueros, climáticos, hidrocarburos y derivados (energéticos uniformes y derechos de emisión de gases).

Adicionalmente, facultó la negociación de títulos, valores, derechos, servicios y contratos y derivados en su escenario, lo cual incrementa el potencial de transacciones a realizar en el piso de negociación de la Bolsa, lo cual sin duda potencializará el crecimiento futuro de la sociedad.

En virtud de esta aprobación fue lanzado en Septiembre de 2007 el mercado de Metales No Ferrosos, el cual, si bien se encuentra en su etapa inicial, ha representado para la Bolsa la entrada de otros sectores económicos, vitales para la incursión en nuevos mercados.

Resultados Operacionales

Como efecto de los anteriores factores, el 2007 fue un año de excelentes resultados para la Bolsa tanto en la parte operativa como financiera. Así las cosas, operacionalmente la BNA registró un crecimiento del 33.46%, que equivale a un volumen de operaciones de \$8.7 billones, el mayor obtenido durante los últimos nueve años a pesar de la competencia sostenida con BACSA durante los primeros diez meses del año.

El importante crecimiento de nuestro volumen de operaciones es explicado por el comportamiento del valor de las OPEs, que durante el periodo en mención registraron un crecimiento del 43.88%, seguidas por las OMAs sin incluir Subastas, las cuales crecieron un 25.75%. Dentro de estas últimas, es importante destacar el comportamiento de los Contratos Ganaderos a Término -CGT- con un crecimiento del 321.8%; los Contratos Porcícolas a Término -CPT- con el 172.8% y las operaciones del Mercado Secundario con el 175.1%, seguidas por los Contratos Avícolas a Término -CAT- y los Contratos Forward con incrementos del 45.8% y del 21.7% respectivamente. La ejecución presupuestal

durante el año alcanzó un 105,1%, de acuerdo a los lineamientos expresados en el Plan de Operativo del año 2007.

3. Mejoramiento Estructural

Dentro de los objetivos estipulados por la Administración para el mejoramiento operacional y financiero de la Bolsa, reviste especial importancia el desarrollo de una serie de actividades encaminadas a mejorar la operación de la sociedad, dotándola de un marco normativo y procedimental que le permita enfrentar con éxito los retos del futuro, que permita un crecimiento ordenado y productivo de sus operaciones de tal manera que redunde en mejores resultados tanto para sus clientes como para sus accionistas, mejorando la rentabilidad y la eficiencia del negocio.

Dentro de este objetivo se realizaron las siguientes actividades:

Revisión y Mejoramiento de Procesos

Se realizó un ambicioso plan en el cual se actualizaron y modernizaron los procesos y procedimientos de la Bolsa, para ponerlos a tono con la realidad actual de la sociedad y mejorar la atención prestada tanto a los clientes internos como externos. Este proyecto implicó la participación de todo el personal de la Bolsa, así como del apoyo de consultores externos, lo cual permitió desarrollar un mapa de procesos, que incluye de manera clara la totalidad de procedimientos y permite establecer la operación eficientemente.

Esto le permitió a la Bolsa obtener la Certificación en la Norma Técnica Colombiana ISO 9001 versión 2000 por parte de la empresa certificadora internacional BUREAU VERITAS, lo cual da cuenta acerca de la calidad de los procesos y procedimientos que se manejan en la BNA, así como de su búsqueda en el mejoramiento y excelencia.

Actualización y modernización de la plataforma tecnológica

Se emprendió un plan de actualización y modernización de la plataforma tecnológica, el cual busca permitir el acceso eficaz a la información que posee la Bolsa y a los diversos aplicativos que permiten el desarrollo de las operaciones diarias, robusteciendo su capacidad para responder a las necesidades de implementación de nuevos productos y servicios, a la vez que se mejora la capacidad de comunicación y procesamiento de la empresa.

Creación del Departamento de Patrimonio Humano

Este Departamento deberá centrar todos los procesos de selección y desarrollo de personal, así como velar porque se implemente la estructura organizacional proyectada para la empresa. Para su establecimiento ha contado con el apoyo de consultores externos, tanto en el área de derecho laboral como en el área de capital humano, de tal manera que se desarrolle un esquema de personal óptimo para la Bolsa, respondiendo tanto a los retos de desarrollo de nuevos productos y mantenimiento de los productos y mercados actuales, como al mantenimiento de una estructura operacional óptima y de alto nivel de respuesta.

4. Mejoramiento Patrimonial

En el mes de Noviembre de 2007 la Bolsa dio un paso fundamental dirigido a fortalecer su patrimonio y a mejorar las condiciones de competitividad de sus negocios básicos al realizar la inscripción de su acción en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Bolsa de Valores de Colombia y posteriormente realizar una oferta pública de acciones por un monto de \$20.000 millones de pesos. Estos recursos serán canalizados hacia inversiones en innovación, desarrollo y tecnología y servirán de base para el fortalecimiento de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de la Bolsa Nacional Agropecuaria -CRCBNA-, lo cual le permitirá incursionar en la administración de garantías de nuevos commodities e instrumentos.

Los Retos Hacia el Futuro

Estamos en un momento de gran importancia para el desarrollo futuro de los negocios de la Bolsa Nacional Agropecuaria, los resultados operativos y financieros logrados, el desarrollo y mejoramiento de los convenios realizados con el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural, la integración exitosa con BACSA, la capitalización de la BNA y la CRCBNA y el marco normativo que confiere la Ley de Mercado de Valores y su reglamentación establecen el escenario para la construcción de un mercado estandarizado y profundo que permita desarrollar nuevos productos que amplíen las opciones de comercialización y financiamiento de los agentes económicos y que nos permita exportar nuestra experiencia a nuevos clientes y sectores.

La visión de construcción de un mercado estandarizado y profundo que facilite el camino hacia la transición de un mercado de futuros y opciones al interior de la Bolsa, acompañada con la creación de nuevos instrumentos de financiamiento no solo para el sector agropecuario en particular, sino para otros sectores de la economía en general, abren un generoso potencial al desarrollo de la Bolsa. Este potencial debe estar soportado

en la inversión en investigación y desarrollo, la cual permita la creación de capital intelectual y técnico que soporte los productos que desarrolla la Bolsa y que permita una aplicación exitosa de los mismos a las necesidades de los clientes potenciales de nuestros servicios.

Así mismo es importante mencionar las oportunidades generadas por la modificación realizada a la Ley 80 de 1993 a través de la Ley 1150 de 2007, las cuales otorgan a la Bolsa un estatus especial que le permite convertirse en el foro de negociación de bienes uniformes para las entidades del estado, un importante mercado que demanda anualmente mas de \$ 3 billones de pesos en bienes y servicios, permitiendo la creación de nuevos negocios no solo directos sino indirectos producto del ingreso de nuevos clientes, los cuales nunca habían usado el foro que otorga la Bolsa y que se verán atraídos por la gama de productos que ofrecemos.

AGRADECIMIENTOS

Agradecemos a los honorables miembros de la junta directiva, quienes con su experiencia, acertada orientación, compromiso y diligencia cotidiana, han sabido encaminar los destinos de la Bolsa, haciendo posible la materialización de los resultados anteriormente expuestos; a las firmas comisionistas, que con su constante colaboración, iniciativa e inquietud por el desarrollo de nuevos productos e instrumentos para el financiamiento del sector agropecuario, constituyen el pilar del constante crecimiento de las actividades de la Bolsa .

Así mismo, agradecemos a todo el personal de la Bolsa Nacional Agropecuaria S.A. y de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de la BNA, quienes con su trabajo profesional, dedicación, esfuerzo y compromiso con el crecimiento y consolidación de esta Bolsa, contribuyeron decididamente con el desarrollo de los proyectos y el logro de los resultados aquí expuestos.

RAFAEL HERNANDEZ LOZANO
Presidente Junta Directiva

JUAN CARLOS BOTERO RAMIREZ
Presidente

Bogotá D.C., Marzo de 2008.

Estados Financieros Año 2007

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

El año 2007 representó para la Bolsa importantes retos y cambios en el desempeño presente y futuro de la misma. Su acción estratégica se fundamentó en tres pilares que permitieron avances significativos en la labor de profundización del mercado agropecuario, agroindustrial y de otros commodities, en la consolidación de su estructura financiera, y en la revisión y mejoramiento de los procesos.

Entorno Económico

En el ámbito mundial, el 2007 continuó siendo un año de elevado ritmo de crecimiento. El impulso al crecimiento económico mundial lo dieron principalmente las economías en desarrollo, especialmente las asiáticas, las cuales mantuvieron un ritmo de crecimiento superior al 9%, mientras que las economías desarrolladas de Norteamérica, Europa occidental y Japón presentaron una disminución en el ritmo de crecimiento durante el año 2007, llegando a un promedio del 2.5%. A nivel latinoamericano se observó un leve descenso, mostrando que los países de la región estuvieron en 2006 en la cima del ciclo, aunque las economías de Chile y Brasil mantuvieron un ritmo creciente.

Se observó durante el año un incremento del precio del petróleo al pasar en el periodo comprendido entre enero y diciembre de 50 a 91 dólares por barril, lo que sin duda influyó en el crecimiento de los precios de sus derivados y generó expectativas de incrementos en la inflación a nivel mundial, especialmente en los países desarrollados, principales consumidores de hidrocarburos. Esta situación adicionalmente dio un impulso a la sustitución de gasolina por etanol de origen biológico, incrementando la demanda por los productos de los cuales se extrae, especialmente el maíz, y generando importantes expectativas respecto al incremento de los precios de los alimentos, así como la sustitución de cultivos de consumo humano por cultivos para la producción del biocombustible.

Respecto al crecimiento de la economía Colombiana, el ciclo económico tocó un pico durante el año 2007. El producto interno bruto acumulado hasta septiembre creció un 6.85% real, siendo éste el mayor crecimiento registrado entre 1998 y 2005 en los tres primeros trimestres del año, levemente inferior al 7.8% registrado en 2006.

Por el lado de la demanda agregada, el impulso al crecimiento lo dio la inversión, que en los tres primeros trimestres registró un crecimiento del 20.82%, manteniendo un ritmo similar al del año 2006 y superior al del mismo periodo entre 1998 y 2005. Esto indica las buenas perspectivas que vieron las empresas para continuar creciendo y las personas naturales para asociarse a crear proyectos productivos. Así mismo, el consumo presentó niveles de crecimiento superiores a los de años anteriores, revelando un incremento en los ingresos de las familias.

Las exportaciones revelaron en el acumulado a septiembre una tasa de crecimiento de 3.16%, que es, sin embargo inferior a

la mitad del crecimiento del mismo periodo en los años 2006 y 2005. Las causas de esta reducción del crecimiento son difíciles de determinar pero son explicadas en gran medida por la revaluación del peso frente al dólar, lo que implicó una pérdida de competitividad para los exportadores de productos, especialmente, aquellos con destino a Estados Unidos. La TRM se comportó a la baja casi todo el año, salvo por los anuncios de pérdidas de las empresas del sector inmobiliario en Estados Unidos en junio que invirtieron parte de los flujos de divisas y generó una devaluación durante ese mes. Al cierre de 2006 el precio de la divisa se situaba en \$2,233.31 pesos por dólar, mientras que al finalizar 2007 llegaba a \$2,001.72 pesos por dólar.

Del lado de la oferta agregada, se observó una importante dinámica de todos los sectores de la economía durante el año, jalonada por el crecimiento de la construcción, el comercio, el turismo, el transporte y la industria que crecieron a tasas superiores al 7%. El sector agrícola creció un 3.64% hasta septiembre. Este crecimiento aunque inferior a lo registrado en el año 2006 en el mismo periodo, se vio afectado por los problemas que tuvo el sector tras las inundaciones que afectaron importantes áreas sembradas, sigue siendo una cifra superior a la mostrada durante los últimos 10 años.

Como una medida para contrarrestar el efecto de la inflación, el Banco de la República incrementó las tasas de interés en mayo, lo que generó una reducción en el crecimiento de los medios de pago, a la mitad de lo que venían creciendo en 2006 y 2005, incluso contrayendo el multiplicador monetario. El sector financiero reflejó los efectos de este cambio con un incremento de sus tasas. La DTF real, que en abril llegaba a un 1.17%, entre mayo y septiembre subió 270 puntos básicos.

Dicho sector creció a un ritmo inferior al del 2006, pero superior al del periodo entre 1998 y 2005 y la cartera alcanzó un crecimiento del 24.72%, llegando en diciembre a 107.3 billones de pesos, lo que se relaciona directamente con el crecimiento en la inversión y el consumo.

A diferencia de ello los volúmenes de negociación del sector bursátil se redujeron, pasando de un promedio de 5 billones de pesos diarios en febrero a 3 desde julio en la negociación de renta fija. Así mismo, a pesar que los colombianos invirtieron en acciones durante 2007 y se presentaron importantes emisiones de empresas como Ecopetrol, Isagen, Grupo Aval, la BNA y el Banco de Crédito, el IGBC mostró que los precios de las acciones se redujeron un 4.18%.

Finalmente, las finanzas del sector gubernamental presentaron buenos resultados al cerrar el año. El déficit fiscal continuó creciendo pero a un ritmo cada vez menor, como lo viene haciendo desde 2001. Esto, por un mayor crecimiento de los ingresos del gobierno central nacional, que siguen un ritmo anual del 15.87%, mientras que los gastos crecen al 13.84%. Así, el déficit promedio a septiembre fue del 3.1% del PIB acumulado de los últimos cuatro trimestres.

Resultados Financieros

Como reflejo de los resultados negativos que presentaba la Bolsa Nacional Agropecuaria al cierre del año 2006, la Administración tomó la decisión de realizar, ajustes en materia de provisiones, lo que si bien derivó por un lado en pérdidas operacionales y netas del orden de \$1.574,7 millones y \$2.730,7 millones respectivamente, por otro significó contar con unos estados financieros depurados con unas cuentas contingentes que reflejaran su realidad económica.

Así las cosas, al cierre del año 2007 se evidencia no solo una empresa con una situación financiera sana sino que ha retomado la senda positiva registrada en años anteriores. En efecto, la Bolsa alcanzó en los ingresos operacionales una variación de \$5.122 millones por encima de lo logrado en el año 2006, es decir, un 65.23% de incremento, el porcentaje más alto alcanzado desde el año 2002.

Los ingresos operacionales por concepto de OPEs al pasar de \$3.571 millones en el año 2006 a \$5.664 millones en el 2007, reflejan un crecimiento de 59%, explicado en primer lugar por la tendencia positiva que presentaron estas operaciones desde finales del 2006, en segundo lugar por el registro obligatorio que debieron realizar los agricultores para acceder a los beneficios de coberturas, beneficio que fue tomado en forma creciente por los exportadores debido a la continua revaluación del peso registrada durante el año, en tercer lugar por los registros que debieron realizar los agricultores para acceder a los beneficios de los convenios fitosanitarios y en cuarto lugar, a partir de noviembre de 2007, por la captura de las operaciones, que se realizaban a través de BACSA.

Paralelamente, el servicio de registro de operaciones forward por valor de \$879 millones se ubica como el ingreso más alto obtenido en esta línea de negocios desde el año 2002, evidenciando los resultados de la excelente gestión comercial orientada hacia el Mercado de Compras Públicas. A nivel de otros ingresos operacionales, sobresalen los ingresos generados por la administración de valores al observarse un crecimiento importante que pasa de \$1.882 millones en el año 2006 a \$3.270 millones en el año 2007, crecimiento equivalente al 98%, básicamente originado en los Convenios 009, 149 y 061.



En cuanto a los egresos operacionales, registraron un crecimiento bajo, 11.29% entre Diciembre de 2006 y 2007, cifra notoriamente inferior al incremento presentado al cierre de 2006 de 35.73% con lo que se alcanza un mejoramiento del EBITDA, con valor de \$3.901 millones, el más alto alcanzado desde el año 2003. EL margen operacional a diciembre de 2007 fue del 19.14%, cifra que comparada con el -20.05% registrado el año inmediatamente anterior, indica la recuperación financiera de la sociedad y la retoma de los niveles alcanzados anteriormente.

En relación con los ingresos y egresos no operacionales, al cierre de Diciembre de 2007 se alcanzó un crecimiento del orden del 596% al pasar de un resultado negativo de \$713 millones a un resultado positivo de \$3.537 millones. Esta variación se explica principalmente por el reconocimiento del método de participación sobre la inversión que la Bolsa posee en su subordinada, CRCBNA, ya que esto le significó para el año 2006 un gasto del orden de \$1.321 millones, mientras que para el presente año, el resultado fue un ingreso de \$2.763 millones.



Este valor depende directamente de los resultados de la CRCBNA, los cuales se vieron incrementados principalmente por el pago en julio de \$3,450 millones realizado por la Compañía Liberty Seguros, de la póliza de aseguramiento a operaciones de forward con cesión incumplidas por Procampo S.A. en 2004, luego de un litigio de reclamación.

Resultados Operacionales

El 2007 fue un año de excelentes resultados para la Bolsa tanto en la parte operativa como financiera. Así las cosas, operacionalmente la BNA registró un crecimiento del 33.46%, que equivale a un volumen de operaciones de \$8.7 billones, el mayor obtenido durante los últimos nueve años a pesar de la competencia sostenida con BACSA durante los primeros diez meses del año.

El importante crecimiento de nuestro volumen de operaciones es explicado por el comportamiento del valor de las OPEs, que durante el periodo en mención registraron un crecimiento del 43.88%, seguidas por las OMA's sin incluir Subastas, las cuales crecieron un 25.75%. Dentro de estas últimas, es importante destacar el comportamiento de los Contratos Ganaderos a Término –CGT- con un crecimiento del 321.8%; los Contratos Porcícolas a Término –CPT- con el 172.8% y las operaciones del Mercado Secundario con el 175.1%, seguidas por los Contratos Avícolas a Término –CAT- y los Contratos Forward con incrementos del 45.8% y del 21.7% respectivamente.

De un presupuesto total de operaciones de la BNA estimado para el cierre de 2007 por \$8.320.691,62 millones, se alcanzó una ejecución del 105.1%. Así las cosas el resultado neto de la bolsa arrojó utilidades después de impuestos de \$5.047 millones superando en un 285% el resultado reflejado en el año 2006.

Los activos totales de la compañía presentaron un incremento de \$17.678 millones, equivalente al 95% con relación a la cifra reportada en el año 2006, reflejado principalmente en los rubros del disponible

e inversiones, originados en gran parte por los recursos obtenidos de la emisión de acciones realizada en el presente año. Por su parte los pasivos totales reflejan un crecimiento del 129% con relación a la cifra reportada en el año 2006 en el pasivo corriente principalmente, incremento significativo pero que obedece a las cuentas por pagar incluyendo las obligaciones de impuestos, que en 2006 debido a las utilidades negativas, se contabilizó bajo el método de renta presuntiva y este año por el método de renta líquida.

Con relación a su situación patrimonial, la Bolsa realizó en el mes de noviembre del año 2007, tal como fue mencionado anteriormente, una emisión pública de acciones cumpliendo las disposiciones de la Asamblea General de Accionistas. Esta emisión significó un crecimiento en el capital suscrito de \$12.557 millones, encontrándose al 31 de diciembre de \$6.278 millones como capital suscrito por cobrar. De igual manera el superávit por prima en colocación de acciones presentó un incremento de \$7.443, de los cuales al 31 de diciembre de 2007 se encuentran por cobrar \$3.722 lo anterior constituyó el principal factor de crecimiento en el patrimonio, otro aspecto importante que contribuyó al fortalecimiento patrimonial fueron los resultados económicos del ejercicio que ascendieron a \$5.047 millones, lo anterior se resume en un crecimiento del patrimonio del 92% al pasar de \$17.441 millones en el 2006 a \$33.522 millones en el presente año.



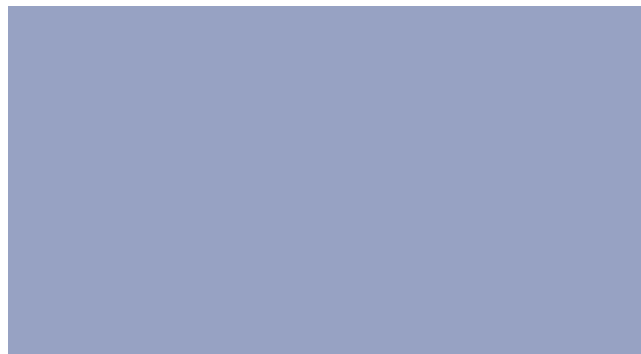
El crecimiento de los activos, patrimonio y los resultados obtenidos durante el año 2007, se pueden evidenciar en los indicadores financieros como el EBITDA¹ que presenta un incremento del 215% respecto al año anterior, lo cual indica que la Bolsa obtuvo mayor utilidad líquida durante el año 2007. De igual manera se observa una notable recuperación en el ROE², ROA³ y Margen Operacional⁴ al superar un resultado negativo del año anterior.



1. EBITDA: Por sus siglas en inglés (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) representa el resultado de la empresa antes de deducir intereses, amortizaciones y depreciaciones. El margen EBITDA se calcula como el Ebitda sobre las ventas netas.
2. ROE: Retorno sobre el capital invertido, calculado como las utilidades sobre el patrimonio.
3. ROA: Rentabilidad de los activos, calculada como las utilidades sobre los activos totales.
4. Margen operacional: Razón entre la utilidad operacional y las ventas netas.

Evolución de los Productos de la BNA

Durante el año 2007, el valor total de los negocios en la BNA alcanzó los \$8.747.218,39 millones de pesos, registrando un crecimiento del 33.46% con respecto de los \$6.554.178,78 millones, logrados durante el año 2006. En términos reales, el crecimiento fue del 26.28%.



Valor Total de los Negocios

2006 – 2007

Valores en Millones de Pesos

	Año 2006	Año 2007	Variación Porcentual
Pesos Corrientes	6,554,17	8.747,21	33,46%
Pesos Constantes	1,950,69	2.463,24	26,28%
			Pesos Constantes de 1994



El crecimiento operacional logrado por la BNA durante el año 2007, ha sido el mayor obtenido durante los últimos nueve años después del año 1998, cuando se registró un crecimiento del 37.37%, a pesar de la competencia sostenida durante los diez primeros meses del año con BACSA; esperando para el 2008 superar este crecimiento luego de la cesión de activos y pasivos lograda con dicha sociedad a partir del mes de noviembre de 2007.

De esta forma, se puede afirmar que durante los últimos trece años –a excepción del 2005-, se ha mantenido continuo el crecimiento de los negocios en la Bolsa, logrando en el mismo período un crecimiento del 302,9% en términos reales, para un crecimiento promedio anual del 25.2% en el valor total de sus operaciones.

En términos constantes, el valor de las operaciones alcanzadas por la Bolsa a Diciembre de 2007 corresponde al segundo nivel más alto desde el año 1994, tal como se observa en el cuadro anterior.

En cuanto al comportamiento mensual de las operaciones; se observa que durante el 2007, los seis meses de mejor comportamiento en cuanto a valor transado fueron en su orden noviembre, abril, enero, julio, diciembre y octubre; los cuales registraron crecimientos del 90.3%, 70.8%, 66.6%, 60.2%, 39.8% y 36.4% respectivamente, en compara-

ción con los mismos meses del año 2006; los cuales corresponden precisamente a la realización de las subastas de maíz amarillo, maíz blanco y frijol soya con excepción del crecimiento de los meses de noviembre y diciembre (donde no hubo subastas) que se explican por el registro de operaciones provenientes BACSA. De los 12 meses del año; diez presentan crecimiento positivo y solo dos presentan crecimiento negativo (los cuales coinciden con los meses que solo se realizaron subastas en 2006), a diferencia del año 2006, donde nueve meses presentaron crecimiento positivo. Por tipo de operación, el siguiente fue su comportamiento durante el año:

Operaciones de Pregón Electrónico

Este tipo de operaciones, a pesar de la competencia sostenida con BACSA durante los diez primeros meses del año, alcanzó durante el acumulado total del año 2007 un crecimiento del 43.88%, al registrar negocios por \$7.332.324,52 millones frente a los \$5.096.168,93 millones registrados en 2006.

Entre las principales causas que explica el crecimiento de este tipo de operaciones en la Bolsa, vale la pena señalar, en primer lugar; la salida de BACSA del mercado que implicó que la BNA quedara como único escenario para el registro de productos y capturara el 40% del mercado que en promedio, hasta el mes de octubre había estado cubierto por la competencia, en segundo lugar, el registro de nuevos productos de tipo exportación que formaron parte del programa de protección de ingresos para exportadores por tasa de cambio; tales como flores, hoja seca de tabaco, azúcar, camarón, frutas, banano, carne de bovino, tilapia, hortalizas y aceite crudo de palma tipo exportación; en tercer lugar esta el incentivo sanitario otorgado para flores, banano y plátano; y en cuarto lugar, esta la ejecución de otros apoyos del programa Agro Ingreso Seguro liderado por el MADR, que trajeron el registro de los negocios de estos productos a la Bolsa, principalmente.

Operaciones de Mercado Abierto

Durante el año 2007 sin incluir Subastas, este tipo de operaciones alcanzó negocios por \$895.643,11 millones, registrando un crecimiento del 25.75% con respecto de los \$712.215,13 millones realizados durante el año 2006; con lo cual se logró una participación del 10.9% dentro del total de negocios Bolsa. Incluyendo Subastas, la participación de las OMAS fue del 16.2%.

Dentro de las Operaciones de Mercado Abierto, las Operaciones Financieras en el año alcanzaron la suma de \$395.948,43 millones, registrando un crecimiento del 44.8% frente a los \$273.515,23 millones logrados en el 2006 en términos nominales.

Total Operaciones Mercado Abierto

(Acumulado enero - diciembre 2006/2007)

Instrumento	2006		2007		Var %
	Kgs.	Millones	Kgs	Millones	
Físicos	55,602,958	73,089.78	30,556,938	54,585.61	-25.3%
Contratos Forward	334,618,634	365,610.12	172,282,457	445,109.06	21.7%
Repos sobre CDMs	115,915,294	181,402.41	154,402,457	182,744.32	0.7%
Repos sobre Facturas	434	12,043.54	59	8,620.03	-28.4%
Repos Derechos Incentivos	0.0	0.00	110	4,150.76	
CATs	6,580,000	25,764.80	8,540,000	37,575.58	45.8%
Contrato Ganadero a Término	2,958,000	9,343.90	10,410,000.0	39,409.66	321.8%
Contrato Porcícola a Término	47,500.0	11,088.88	121,900	30,255.18	172.8%
Mercado Secundario	4,391,408	33,871.71	3,603,715	93,192.90	175.1%
Subtotal Físicos	390,221,592	438,699.9	202,839,394	499,694.7	13.9%
Subtotal Financieros	129,892,635	273,515.2	177,078,241	395,948.4	44.8%
Total Año	520,114,227	712,215.13	379,917,636	895,643.11	25.75%

FUENTE: Departamento de Desarrollo. Con base cifras Depto Operaciones.

Durante el año 2007, todas las operaciones de mercado abierto –excepto Físicos en Tablero y Repos sobre Facturas– registraron crecimiento positivo en el valor total de sus negocios con respecto al 2006, destacándose las operaciones de Contratos Ganaderos a Término –CGT con un crecimiento del 321.8%, seguido por Mercado Secundario con el 175.1%, luego los Contratos Porcícolas a Término –CPT con el 172.8%, los Contratos Avícolas a Término –CAT con el 45.8% y los Contratos Forward con un crecimiento del 21.7%, mientras que en Repos sobre CDMs solo se logró un crecimiento del 0.75. En Físicos en Tablero y en Repos sobre Facturas –FCC, la caída fue del 25.3% y del 28.4% respectivamente en comparación con el valor de las operaciones alcanzadas en el 2006.



Los siguientes fueron los resultados operacionales de algunos de los instrumentos obtenidos durante el 2007:

Operaciones de Físicos en Tablero

Conformadas por los Físicos Simples y Físicos del Mercado de Compras Públicas; el valor total de este tipo de operaciones durante el año 2007 registró una caída del 25.3%, al presentar negocios por \$54.585,61 millones frente a los \$73.089,78 millones de pesos realizados durante el año 2006.

La causa de la caída en el valor de este tipo de operaciones, se explica básicamente por dos razones: La primera, está en los Físicos en Tablero del Mercado de Compras Públicas (que cayeron un 13.1%), cuya mayoría de los \$378.611,90 millones de compras que se efectuaron en el 2007, el 87.2% (\$330.303,36 millones) se realizó bajo la modalidad de Contratos Forward a diferencia del año 2006 donde el 73.8% (\$156.355,84 millones), se realizó bajo la modalidad de Contratos Forward Lo anterior debido a que las entidades del estado en los dos últimos años han optado por realizar su mayoría de compras en la Bolsa bajo la modalidad de Contratos Forwards, debido a que mediante éstos contratos, logran programar las fechas de entregas o de suministros de los productos a través del año de acuerdo a las necesidades de abastecimiento de cada entidad.



Por contraste, durante el año 2007 los Forward Simples presentaron una caída del 35.85%, al pasar de \$175.168,23 millones en el 2006 a \$112.371,95 millones en 2007.

La causa principal de la caída en este tipo de operaciones recae en los contratos Forward de Azúcar Refinada, Cebada Importada y Arroz Cáscara Nacional, que mientras en el 2006 registraron operaciones forward por \$83.042,5; \$26.553,4 y \$10.466,0 millones respectivamente; en el 2007 sólo se registró un contrato forward de arroz cáscara por \$1.375,6 millones de pesos.

En cebada, mientras en el año 2005 se celebraron dos contratos forward por \$52.997,7 millones en el 2006 solo se celebró un contrato Forward en el primer semestre por \$27.007 millones, y en el año 2007 no se celebró ningún contrato, debido a que en el segundo semestre del año 2006 se terminó de pagar la titularización.

En arroz cáscara, la reducción de los Forward se explica básicamente porque las casas de insumos que utilizaban el contrato Forward para asegurar con la entrega del producto el pago de sus créditos en semillares e insumos; al reducir los mismos ante la falta de garantías de los productores, dejaron de utilizar estos contratos.

De igual forma las operaciones de Forward con Cobertura al Precio durante el año 2007, registraron una caída del 92.9% al pasar de \$34.086,06 millones en 2006 a solo \$2.433,75 millones en 2007. Durante los doce meses del año 2007, solo se realizaron Forward con cobertura al precio de maíz amarillo para 3.000 toneladas en el mes de enero y 1.000 toneladas en el mes de febrero; mientras que en los mismos doce meses del año 2006 se realizaron Forward con cobertura al precio en el mes de mayo por \$18.930,61 millones para 36.740 toneladas de maíz amarillo y 1.470 toneladas de sorgo; por \$1.152,91 millones en el mes de junio para 2.310 toneladas de maíz amarillo; por \$1.431,79 millones en el mes de julio para 2.630 toneladas de maíz amarillo; por \$2.173,46 millones en el mes de octubre para 3.620 toneladas de maíz amarillo y por \$10.397,29 millones en el mes de diciembre para 10.200 toneladas de frijol soya.

La explicación de esta reducción en los Forward con Cobertura al Precio, radica en los altos precios internacionales que registraron estos productos durante la mayor parte del año 2007, efecto de la reducción de inventarios mundiales y la destinación de parte de su producción a la fabricación de alcoholes carburantes y biodiesel ante los altos precios internacionales del petróleo, que hicieron que no fuera necesario utilizar el instrumento de cobertura al precio en Bolsa.

Operaciones Financieras

Haciendo uso de sus instrumentos financieros, durante el año 2007 la Bolsa, logró transferir al sector agropecuario recursos del mercado de capitales por \$395.948,43 millones de pesos, mostrando un crecimiento del 44.8% en este tipo de operaciones con respecto de los \$273.515,23 millones captados durante el 2006. Al anterior resultado contribuyó, la reactivación de instrumentos como los CGTs (que empezaron a funcionar desde agosto de 2006) y que durante el año 2007 registraron un crecimiento del 321.8%; seguidos por los CPTs con un crecimiento del 172.8%; a las operaciones del Mercado Secundario con uno del 175.1% y a los CATs con uno del 45.8%; mientras los Repos sobre CDM solo tuvieron un crecimiento del 0.7%, en comparación con el valor obtenido durante el año 2006. Por contraste, en el año los Repos sobre Facturas registraron una caída del 28.4%. En el año, es de destacar la aparición de un nuevo instrumento en el mes de octubre de 2007, los Repos sobre Derechos de Incentivos, que durante los tres últimos meses del año acumularon negocios por \$4.150,76 millones.

Las anteriores cifras dan cuenta de cómo en los últimos años la BNA ha venido coadyuvando en la financiación de las actividades productivas y de comercialización del sector agropecuario, logrando captar recursos directamente del mercado de capitales a menores tasas y costos para quienes hacen uso de los mismos y a mayores rentabilidades para inversionistas tanto institucionales como privados que colocan sus recursos en los mismos.

Mientras el promedio de la DTF E.A. en el año 2007 se ubicó en el 7.97%, los instrumentos financieros de la Bolsa con plazos de redención entre cero y 90 días, otorgaron a sus inversionistas tasas brutas que en promedio oscilaron entre el 7.0% y el 16.8% e.a. (con promedio ponderado del 12.23%); entre el 9.59% y el 10.34% en el 2006 y entre el 10.6% y el 10.8% en el 2005.

El siguiente fue el comportamiento por tipo de instrumento:

Operaciones Repo sobre CDM's

Luego de presentar una caída del 28.2% durante el año 2005, el valor total de las operaciones REPO sobre Certificados de Depósito de Mercancía presentaron durante el año 2006 un crecimiento del 80.6% (la cifra más alta de los últimos ocho años) y uno del 0.7% durante el año 2007, al pasar de \$181.402,4 millones a \$182.744,32 millones en estos dos últimos años.

Repos sobre CDM

Acumulado Enero - Diciembre

2006 - 2007

Valores en Millones de Pesos

Repos	2006	2007	VARIACION 07 / 06	Absoluta	%
Aceite Crudo de Palma	328.22		2,770.52	2,442.29	744.1%
Alimento Concentrado Animales	1,887.42		-1,887.42		-100.0%
Arroz Blanco Importado			266.16	-266.16	-100.0%
Arroz Blanco Nacional por Bulto	387.66	510.04	122.38		31.6%
Arroz Cáscara Importado	104.28	104.28			
Arroz Cáscara Nacional	44,831.13	49,648.65	4,817.52		10.7%
Azúcar Blanca	2,394.38	-2,394.38	-100.0%		
Café Consumo	2,801.51	2,573.31	-228.19		-8.1%
Café Excelso	39,049.45	49,340.65	10,291.20		26.4%
Café Pasilla	277.89	4,003.40	3,725.51		1340.6%
Café Pergamino	11,262.91	4,899.04	-6,363.87		-56.5%
Estearina de Palma	345.00	345.00			
Extractos Endulzantes		388.60	388.60		
Fibra de Algodón en Transformación	20,133.68		20,472.85	339.16	1.7%
Frijol Nacional	100.80	99.00	-1.80		-1.8%
Frijol Soya Nacional	316.56	179.60	-136.96		-43.3%
Frijol Soya Quebrado	609.50	-609.50	-100.0%		
Lámina de Tabaco	46,444.89	23,160.39	-23,284.49		-50.1%
Leche en Polvo Entera Nacional	1,442.30	1,813.32	371.02		25.7%
Leche Entera Fluida Pasteurizada		604.44	604.44		
Lenteja	184.66	76.79	-107.87		-58.4%
Madera Aserrada	764.54		-764.54		-100.0%
Madera Laminada	837.17	268.90	-568.28		-67.9%
Maíz Amarillo Importado	70.42	3,014.16	2,943.75		4180.5%
Maíz Amarillo Nacional	633.14	3,480.31	2,847.17		449.7%
Maíz Blanco Importado		40.29	40.29		
Maíz Blanco Nacional	463.24	2,582.19	2,118.95		457.4%
Resina de Polipropileno		4,181.78	4,181.78		
Semilla de Algodón	1,238.92	-1,238.92	-100.0%		
Semilla de Arroz	1,643.02	2,651.21	1,008.19		61.4%
Sorgo Nacional	107.52		-107.52		-100.0%
Trigo Importado	2,925.31	2,670.87	-254.44		-8.7%
Urea Importada		2,864.73	2,864.73		
Total Repos	181,402.41	182,744.32	1,341.91		0.74%

FUENTE: BNA S.A. Depto de Desarrollo. Con base cifras Depto de Operaciones.

La explicación de este crecimiento radica principalmente en las operaciones repo de café excelso, arroz cáscara, resinas de polipropileno, café pasilla, maíz amarillo importado, urea importada, maíz amarillo nacional y aceite crudo de palma, con diferencias netas a favor por \$10.291,20; \$4.817,52; \$4.181,78; \$3.725,51; \$2.943,75; \$2.864,73 y \$2.847,17 y \$2.442,29 millones, respectivamente.

Durante el año 2006, la explicación de ese crecimiento se debió básicamente a las Operaciones Repo sobre Lámina de Tabaco (producto que hizo su aparición en ese año), las cuales arrojaron durante el año operaciones por \$46.444,89 millones y gracias a los Repos sobre CDMs de café excelso por \$39.049,45 millones. Durante el año 2007, el valor total de las operaciones repos de estos dos productos ascendió a los \$23.160,39 millones y \$49.340,65 millones respectivamente.

Durante el año 2007, otros subyacentes ingresaron a ser parte del portafolio de operaciones Repos sobre CDM's a saber; Arroz cáscara importado, estearina de palma, urea importada, resinas de polipropileno, leche entera fluida pasteurizada, extractos endulzantes y maíz blanco importado.



La rentabilidad bruta promedio efectiva anual que los Repos sobre CDMs otorgaron a los inversionistas que colocaron sus recursos en este instrumento durante el año 2007, fue del 12.5% superior al 10.2% del 2006.

Operaciones Repo sobre Facturas

Las operaciones Repos sobre Facturas Cambiarias de Compraventa, que habían sido suspendidas desde mayo de 2004 y que fueron reactivadas desde el mes de diciembre de 2005, presentaron negocios durante el año 2007 por \$8.620,03 millones, registrando una caída del 28.4% con respecto de los \$12.043,54 millones realizados durante el año 2006, siendo el sexto instrumento –luego de los repos sobre CDMs, Mercado Secundario, CGTs, CATs y CPTs- más utilizado para financiar las actividades del sector agropecuario.

Repos Sobre Facturas

Acumulado Enero - Diciembre

2006 - 2007

Valores en Millones de Pesos

Repos	2006	2007	Variación A/A		
	Mill \$	Mil\$	Absoluta	%	
Arroz Cáscara /1	2,865.61	336.31	(2,529.30)	-88.3%	
Mezcla Productos Agropecuarios y Agroindustriales /2	4,742.00	1,892.55	(2,849.45)	-60.1%	
Agroquímicos /3	3,318.43	5,020.32	1,701.89	51.3%	
Canastas Complementarias de Alimentos /4	500.00	500.00			
Café Pergamino /5	870.85	870.85			
Frijol Soya /6	377.50		(377.50)	-100.0%	
Semilla de Arroz /7	740.00		(740.00)	-100.0%	
Total Repos Sobre Facturas	12,043.54		8,620.03	(3,423.51)	-28.4%

/1 Molino Fedearroz /2 Agroganadero Ltda., Fedearroz

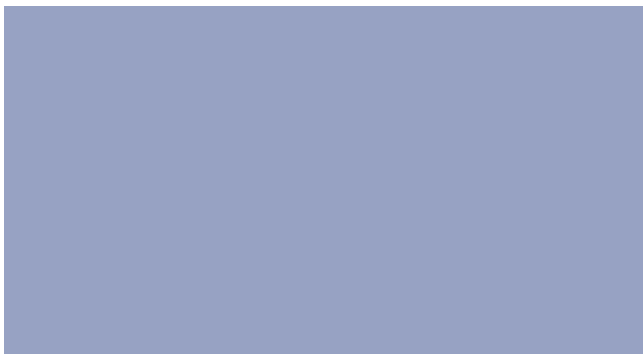
/3 Protabaco, Fedearroz, Agrocom Ltda. /4 Mauros Food /5 Federación Nacional de Cafeteros

/7 Fedearroz

Los subyacentes o facturas sobre las que se ha realizado este tipo de operaciones son: Agroquímicos, arroz cáscara seco nacional e importado, semilla de arroz, frijol soya nacional, mezcla de productos agropecuarios y agroindustriales, canastas complementarias de alimentos y café pergamino.

Contratos Avícolas a Término

Las operaciones de Contratos Avícolas a Término, presentaron en el año un crecimiento del 45.8%, al pasar de \$25.764,80 millones realizados en 2006 a \$37.575,58 millones en 2007. La explicación para este crecimiento obedece a que mientras en los doce meses del año 2006 sólo trece empresas avícolas se financiaron en Bolsa, en el mismo periodo de 2007, veintidós empresas avícolas hicieron uso de este instrumento para financiar sus operaciones.

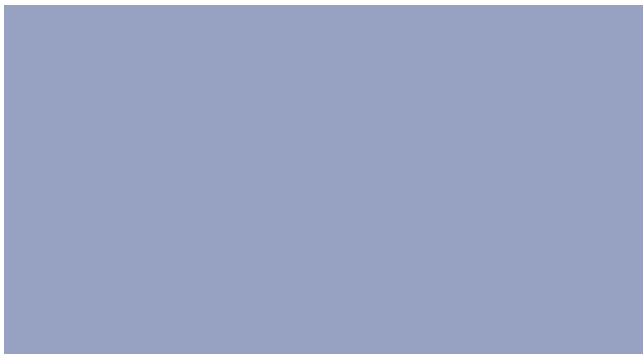


Este comportamiento favorable durante los dos últimos años se explica básicamente gracias al respaldo que la Garantía del Fondo Agropecuario de Garantías -FAG otorgó al mismo, dándole seguridad y confianza a los inversionistas que colocaron sus recursos en este instrumento.

La tasa bruta promedio efectiva anual durante el año 2007 fue del 12.3% superior al 10.3% registrado durante el 2006.

Contratos Porcícolas a Término

Los Contratos Porcícolas a Término durante el año 2007, registraron negocios por \$30.255,18 millones, presentando un crecimiento del 172.8% en comparación con los \$11.088,88 millones realizados durante el año 2006. La explicación para este crecimiento obedece al igual que con los CAT, a la entrada de nuevas empresas porcícolas a hacer uso de este instrumento para financiar sus actividades. En efecto, mientras en los doce meses del 2006, treinta y tres empresas porcícolas se financiaron en Bolsa, en el mismo periodo de 2007, sesenta y siete empresas realizaron este tipo de contratos.



La tasa de rentabilidad bruta promedio efectiva anual que los CPT fue del 12.7% durante el 2007, superior a la del 2006, 10.3%

Contratos Ganaderos a Término

Los Contratos Ganaderos a Término, luego de encontrarse suspendidos desde el mes de octubre del año 2003 y reactivados a partir del

mes de agosto de 2006, durante el año 2007 acumularon negocios por \$39.409,66 millones presentando un crecimiento del 321.8% con respecto de los \$9.343,90 millones realizados entre agosto y diciembre de 2006. Un total de treinta y una empresas ganaderas hicieron uso de este instrumento durante el año 2007, para financiar sus actividades ganaderas.



En términos generales se puede afirmar que el buen comportamiento en el desempeño de los negocios que han venido mostrando los Contratos a Término durante los dos últimos años, se debe básicamente al respaldo que la Garantía del Fondo Agropecuario de Garantías -FAG ha otorgado a los mismos, dándole seguridad y confianza a los inversionistas que colocaron sus recursos en los mismos.

La tasa de rentabilidad bruta promedio efectiva anual que los CGT durante el año 2007 fue del 13.5%, superior a la del 10.6% del 2006. Fue el tercer instrumento de Bolsa después de los Repos de CDM y Mercado secundario que más se utilizó durante el 2007 para financiar las actividades del sector.

Mercado Secundario

Durante el año 2007, las operaciones de Mercado Secundario (sobre Repos, CPTs, CGTs y CATs) registraron un crecimiento del 175.1%, frente a un crecimiento del 29.5% obtenido durante el 2006 y frente a una caída del 47,2% en el 2005, al registrar en Bolsa negocios de este tipo por \$93.192,90 millones en 2007, en comparación con los \$33.871,7 millones obtenidos en 2006 y los \$26.150,0 millones alcanzados en 2005, logrando trasladar sumas importantes de recursos del mercado de capitales hacia las actividades del sector agropecuario.

El crecimiento del monto total en este tipo de operaciones, va correlacionada directamente con el incremento en la suma total de los otros tipos de operaciones en BNA (Repos, CATs, CPTs, CGTs, etc); lo cual se va a reflejar en su mercado secundario. Este tipo de operaciones al igual que en el 2006 y 2005, fueron las segundas que más contribuyeron –después de los repos sobre CDMs - de todos los instrumentos financieros de la BNA a financiar las actividades del sector.

La tasa bruta promedio ponderada de rentabilidad efectiva anual otorgada por este instrumento durante el año 2007 fue del 11.6%, superior a la del 9.59% de 2006 y a la del 10.6% del 2005 y a la del 11.2% del 2004.

Mecanismo Público de Administración de Contingentes Agropecuarios –MAC–

En el año 2004, la Bolsa estructuró para el MADR el Mecanismo de Asignación de Contingentes Agropecuarios –MAC-, con el objeto de establecer contingentes anuales de importación con arancel preferencial

buscando con esto garantizar la absorción de las cosechas nacionales de arroz, sorgo, maíz y frijol soya a precios competitivos, en conformidad con los lineamientos de la OMC.

En cumplimiento de este objetivo durante el año 2007, se realizó un total de seis subastas de contingentes de importación por un valor total de \$519.250,75 millones, para una reducción del 30.38% frente a los \$745.794,72 millones de pesos de las ocho subastas que se realizaron durante el 2006; las cuales dejaron ingresos para la Bolsa por \$519.250,75 millones frente a los \$1.118,69 millones de 2006. Las dos subastas restantes de frijol soya y maíz amarillo que se realizaron en el mes de diciembre de 2006 y quedaron faltando en el 2007, se dejaron por órdenes del MADR para ser realizadas en el mes de enero de 2008.

De un contingente total a subastar por 1.351.500 toneladas entre arroz, maíz amarillo y blanco y frijol soya, se asignaron todas las 1.351.500 toneladas a importar en las subastas (el 100% frente al 96.8% asignado en el 2006 y el 75.7% del 2005) con arancel preferencial. Por su parte de un total de 316.000 toneladas de producción nacional disponible comprometidos en las subastas, se asignó y aseguró la absorción del 100% de las mismas.

Subastas de Contingentes Agropecuarios año 2006

Fecha Subasta	Producto	Contingente		Producción Nacional			Precio CIF Valor		
		Subastado Ton.	Asignado Ton.	Disponible Ton.	Demandada Ton.	\$ / Ton	Referencia Mill \$	Subasta	
8-Feb	FRIJOL SOYA			90,000	43,890	18,000	8,778	\$ 577,847.85	25,361.74
22-Feb	MAIZ AMARILLO			356,850	356,850	91,500	91,500	\$ 281,763.75	100,547.39
31-Mar	MAIZ BLANCO			60,000	41,029	180,180	123,210	\$ 314,903.11	12,920.15
21-Jun	MAIZ AMARILLO			440,704	440,704	80,127	80,127	\$ 346,180.50	152,563.13
3-Aug	FRIJOL SOYA			28,000	28,000	5,600	5,600	\$ 640,157.70	17,924.42
13-Sep	MAIZ AMARILLO			445,500	445,500	81,000	81,000	\$ 331,836.09	147,832.98
14-Dec	FRIJOL SOYA			125,000	125,000	25,000	25,000	\$ 638,349.60	79,793.70
28-Dec	MAIZ AMARILLO			490,500	490,500	109,000	109,000	\$ 425,792.48	208,851.21
TOTAL				2,036,554		1,971,473		590,407 524,215	745,794.72

Subastas de Contingentes Agropecuarios año 2007

Fecha Subasta	Producto	Contingente		Producción Nacional			Precio CIF Valor	
		Subastado Ton.	Asignado Ton.	Disponible Ton.	Demandada Ton.	\$ / Ton	Referencia Mill \$	Subasta
17-Jan	MAIZ BLANCO	50,000	50,000	50,000	100,000	100,000	\$ 494,052.28	24,702.61
7-Feb	FRIJOL SOYA	50,000	50,000	50,000	10,000	10,000	\$ 642,373.16	32,118.66
3-Apr	MAIZ AMARILLO	180,000	180,000	180,000	40,000	40,000	\$ 418,081.64	75,254.69
23-Jul	MAIZ AMARILLO	650,000	650,000	650,000	100,000	100,000	\$ 351,003.38	228,152.20
24-Jul	FRIJOL SOYA	25,000	25,000	25,000	5,000	5,000	\$ 626,791.75	15,669.79
28-Sep	MAIZ AMARILLO	396,500	396,500	396,500	61,000	61,000	\$ 361,545.51	143,352.79
TOTAL		1,351,500	1,351,500	1,351,500	316,000	316,000		519,250.75

FUENTE: BNA S.A. Depto de Desarrollo. Con base datos G.Operaciones.

Como se mencionó anteriormente, por medio del Departamento Técnico, la Bolsa participó activamente en la supervisión al compromiso de compra de producción nacional adquirido por los agentes favorecidos en las subastas.

Mercado de Compras Públicas –MCP–

Durante el año 2007, gracias a las labores de Divulgación y Promoción; de Acompañamiento y Asesoría a las Entidades Estatales y de Regulación del Mercado que fueron desarrolladas por el Departamento de Mercadeo, el MCP mostró excelentes resultados mostrando un crecimiento del 78,6%, en su volumen de operaciones al pasar de \$ 211.953 millones realizados durante el año 2006 a \$378.611 millones en el año 2007.

En las labores de divulgación y promoción del MCP, se visitaron ciudades y municipios; vinculando entidades de ciudades como Medellín, Cali, Pereira, Manizales, Ibagué y Bogotá. De igual forma, se divulgaron los avances institucionales del MCP en los medios de comunicación, a través de comunicados de prensa, entrevistas, eventos y testimonios de nuestros principales clientes. Así mismo, se llevaron a cabo reuniones y exposiciones en diferentes ciudades del país, en donde se mostraron las bondades de este mercado, las cuales contaron con la participación de los principales representantes de entidades estatales, empresas privadas, autoridades departamentales y locales, Secretarías de Educación, Desarrollo y Agricultura, Ministerio de Agricultura, Agencia Logística de las Fuerzas Militares, Instituto Colombiano de Bienestar familiar ICBF y la Secretaria Distrital de Integración Social, entre otras.

En las labores de acompañamiento, se brindó asesoría a un promedio de 40 entidades estatales; que consistió en visitas, capacitación al nuevo personal vinculado por los actuales clientes, entrega de información de precios, elaboración de fichas técnicas, carta de intención, correcciones, modificaciones a documentos, supervisión al proceso de contratación y suministro de información en general, necesaria para el procedimiento de contratación con Entidades Estatales.

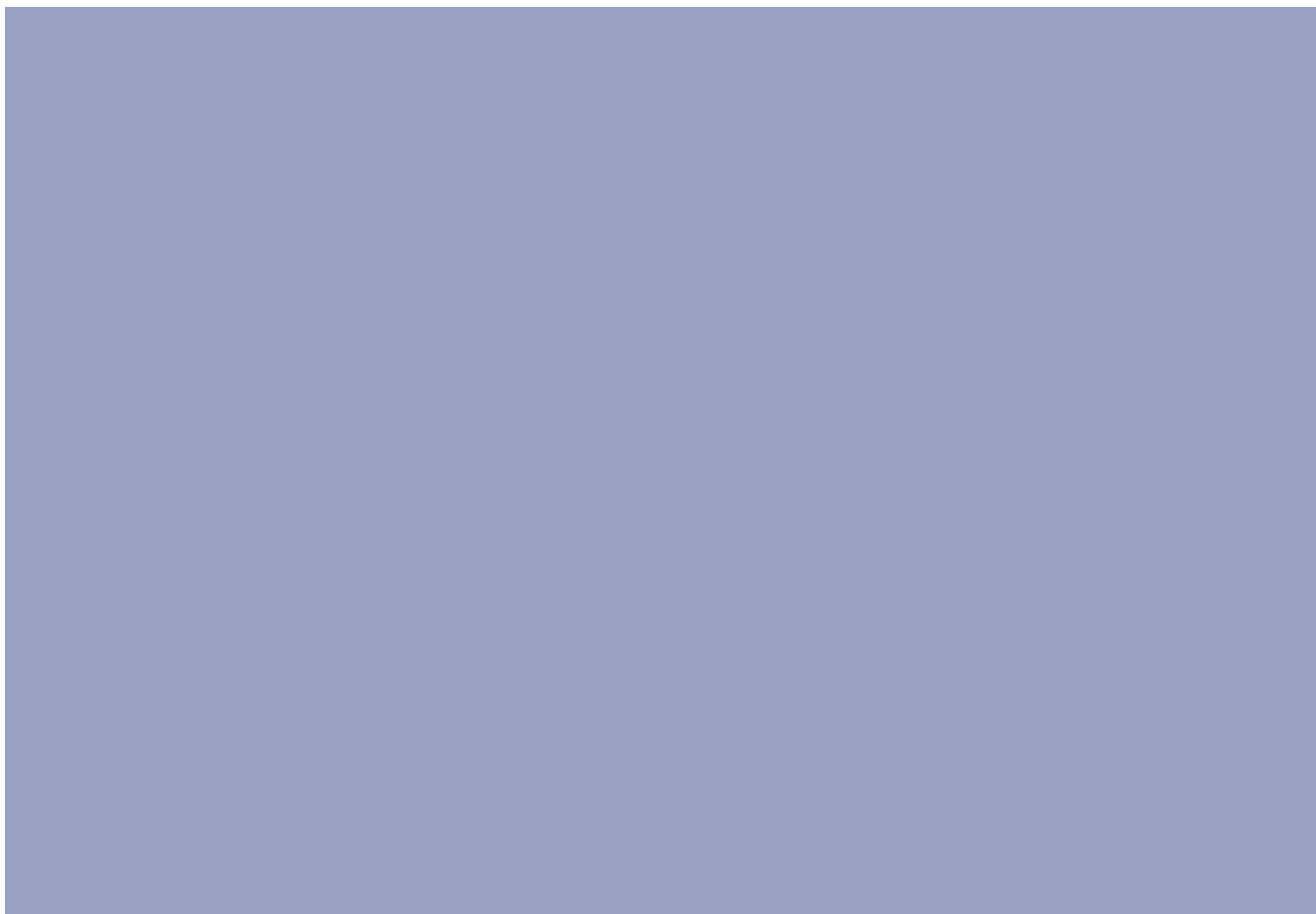
En cuanto a las labores de regulación, se impulsó un Decreto con base en la Ley 1150, para abrir espacio a la Bolsa dentro del Mercado de Bienes Uniformes. Básicamente la labor consistió en desarrollar un proyecto de Decreto que recogiera las modificaciones incluidas en la Ley 1150, para permitir actualizar el Decreto 2503 respecto de dicha Ley, buscando de esta manera crear nuevos mercados. De igual forma, por medio de su Departamento de Mercadeo y de sus oficinas regionales, la Bolsa documentó el Procedimiento de Contratación para operar en el MCP, bajo los parámetros de estandarización de procesos contemplados en el Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001.

Como resultado de las anteriores gestiones, el número de entidades que hicieron uso del escenario de la Bolsa para sus compras se incrementó, teniendo en cuenta que para el 2006 hicieron uso de esta causal 12 entidades, mientras que para el año 2007, participaron 27 entidades, de las cuales 7 dieron continuidad al proceso que venían desarrollando del año inmediatamente anterior, reflejando un crecimiento del 44%.

De un presupuesto total de operaciones del MCP por \$400.383,74 millones que inicialmente se fijó la Bolsa como meta para el año 2007 entre forward para entrega a plazo y físicos para entrega inmediata, se terminó del año con una ejecución del 94.6%

De las 27 entidades estatales que realizaron sus compras en Bolsa en 2007, el Instituto Colombiano de Bienestar Familiar –ICBF fue la entidad estatal que mayor volumen de compras realizó en el MCP por un valor de \$223.961,69 millones de pesos; seguida por la Agencia Logística de las Fuerzas Militares con compras por \$105.147,84 millones; en tercer lugar se ubicó la Secretaría de Integración Social del Distrito con compras por \$34.796,52 millones; en cuarto lugar la Industria Licorera de Caldas con compras por \$6.546,75 millones y en quinto lugar, el Instituto Financiero de Casanare con compras por \$3.223,39 millones, entre las entidades más importantes.

Los siguientes fueron los resultados por principales entidades compradoras al 31 de diciembre de 2007:



Como resultado de lo anterior, durante el año 2007, la Bolsa obtuvo ingresos por \$891 millones de pesos derivados de este mercado. Por su parte, la CRCBNA, obtuvo ingresos por valor de \$1.354 millones. El 87% de los ingresos se generaron en operaciones forward; esto debido a la periodicidad de las entregas para las entidades estatales y los costos asociados a las tarifas anualizadas. Las instituciones públicas han marcado una tendencia sobre operaciones Forward, con plazos de entrega que oscilan entre tres y cuatro meses; lo cual reduce sustancialmente la carga operativa, comparado con las compras mensuales.

Dentro de las potenciales entidades a las que se le hizo seguimiento y que han manifestado la intención de negociar en el MCP durante el año 2008, están: El Instituto Colombiano Agropecuario ICA, Sena, Universidad de Cundinamarca; Secretaría Distrital de Ambiente, Secretaría de Agricultura de Caldas, Corporación Autónoma Regional de Caldas, Gobernación de Caldas, Secretaría de Desarrollo Agropecuario del Atlántico, Secretaría de Agricultura de Tolima y Policía Nacional de Nariño.

GESTIÓN INSTITUCIONAL

Gestión Comercial

Dentro de las actividades comerciales más importantes realizados por la Bolsa durante el año 2007 y que contribuyeron a la consolidación de los mercados actuales y a los buenos resultados obtenidos, se destaca el buen desempeño de las operaciones del Mercado de Compras Públicas –MCP–, para lo cual la Administración se había fijado una meta de negocios para el 2007 por \$400.3873,74 millones. Al realizarse negocios por \$378.611,90 millones, se alcanzó una ejecución del 94.6%, gracias a las labores de promoción, acompañamiento y seguimiento brindada a las empresas del estado por parte de la Vicepresidencia de Gestión, el Departamento de Mercadeo y las oficinas regionales de la Bolsa, que derivaron en el ingreso de 22 nuevas entidades públicas a realizar sus contrataciones a través del escenario de la Bolsa.

De las 27 entidades estatales que realizaron sus compras en Bolsa en 2007, el Instituto Colombiano de Bienestar Familiar –ICBF– fue la entidad estatal que mayor volumen de compras realizó en el MCP por valor de \$223.961,69 millones de pesos, seguida por la Agencia Logística de las Fuerzas Militares con compras por \$105.147,84 millones y por la Secretaría de Integración Social del Distrito con compras por \$34.796,52 millones. Otras entidades como la Industria Licorera de Caldas y el Instituto Financiero de Casanare figuran también como importantes jugadores de este mercado.

En segundo lugar, está la ejecución y la firma de antiguos y nuevos convenios suscritos con el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural –MADR–, en cumplimiento de los programas de apoyo al sector agropecuario liderados por el Ministerio, en los cuales la Bolsa, ha jugado un rol fundamental en la canalización de recursos al sector agropecuario. Los recursos ejecutados por la BNA ascendieron al orden de \$359.351 millones, y fueron destinados a 30.389 beneficiarios, cuya actividad económica está relacionada con la producción de flores, banano, frutas, tabaco, hortalizas, plátano, caña de azúcar, cacao, carne de bovino, azúcar, aceite crudo de palma, camarón, tilapia, arroz, algodón, papa, maíz blanco, follaje, cereales, leguminosas y peces entre otros. El resumen de los convenios ejecutados se puede apreciar en el siguiente cuadro:

Convenio No.	Objetivo	Valor del Convenio (\$MM)	Renglon	Beneficiarios	Gastos	Monto Asignado x renglon	Monto Ejecutado año
2007	Monto Ejecutado x renglon	No. Beneficiarios					
008	Apoyo a comercialización	\$ 89,902,639,643	Compensación algodón			\$ 60,488,465,646	\$ 89,902,639,643
60,488,465,646							
		Almacenamiento arroz			\$ 4,094,667,514	\$ 4,094,667,514	
		Fenomeno de la niña			\$ 13,490,442,823	\$ 13,490,442,823	
		Fenomeno del niño			\$ 305,181,525	\$ 305,181,525	
		Seguridad alimentaria			\$ 321,652,666	\$ 321,652,666	
		Campaña consumo papa			\$ 300,000,000	\$ 300,000,000	
		Estudio mercado tabaco			\$ 200,515,284	\$ 200,515,284	
		Programa de leche			\$ 8,834,111,073	\$ 8,834,111,073	
		Servicios de interventoría			\$ 4,008,230	\$ 4,008,230	
		Honorarios BNA			\$ 1,863,594,882	\$ 1,863,594,882	
009	Apoyo a comercialización	\$ 62,445,000,000	Compensacion algodong			\$ 35,603,656,788	\$ 22,750,948,617
17,915,918,828							
		Fenomeno de la niña			\$ 16,100,000,000	\$ 924,586,188	
		Seguridad alimentaria			\$ 418,343,212	\$ 344,881,174	
		Almacenamiento arroz			\$ 6,023,000,000	\$ 2,154,512,789	
		Unidad de seguimiento de precios			\$ 250,000,000	\$ 156,625,556	
		Campañas al consumo			\$ 1,300,000,000	\$ 697,068,034	
		Maíz blanco			\$ 1,200,000,000	\$ -	
		Interventoría			\$ 2,541,966		
		Honorarios BNA			\$ 1,550,000,000	\$ 554,814,082	
149	Incentivo fitosanitario	\$ 80,000,000,000	Plátano		\$ 4,880,000,000	\$ 77,052,607,579	\$ 4,849,457,516
			Banano		\$ 24,392,500,000	\$ 23,865,988,254	1,236
			Flores y follaje		\$ 48,775,500,000	\$ 46,822,429,686	4,187
			Interventoría		\$ 85,000,000	\$ 3,980,612	
			Socialización y distribución		\$ 20,000,000		
			Fondo de contingencias		\$ 247,000,000		
			Costos de administración		\$ 1,600,000,000	\$ 1,510,751,511	
035	Incentivo fitosanitario	\$ 100,500,000,000	Flores		\$ 63,246,308,250	\$ 95,872,608,933	\$ 58,910,962,746
			Banano		\$ 35,746,191,750	\$ 35,545,499,835	936
			Comisión		\$ 1,507,500,000	\$ 1,416,146,352	
061	Heladas	\$ 21,000,000,000	Flores		\$ 9,732,360,000	\$ 19,733,030,954	\$ 8,760,384,125
			Piscicultura		\$ 985,221,675	\$ 990,800,017	62
			Ganado		\$ 9,852,216,749	\$ 8,727,125,044	20,379
			Grupo I: Cereales y leguminosas.				
			Grupo II: Frutas, hortalizas, aromáticas y tubérculos.				
			Administración		\$ 308,546,976	\$ 254,721,768	
			Interventoría		\$ 121,654,600	\$ -	
			Traslado convenio Ola Invernal			\$ 1,000,000,000	
			Gastos bancarios				
TOTAL		\$ 353,847,639,643			\$ 353,847,639,643	\$ 305,311,835,726	\$ 305,311,835,726
							29408

Gestión Técnica

Con el fin de coadyuvar en la consolidación de los productos y mercados existentes, por medio del Departamento Técnico, la Bolsa desde el año 1996 viene apoyando la ejecución de los convenios de comercialización liderados por el MADR y realizando otras actividades tendientes a la consolidación del mercado de compras públicas. Las siguientes fueron las actividades realizadas durante el año 2007:

En apoyo de las negociaciones del MCP, con el objetivo de permitir a los mandantes conocer los requerimientos técnicos de los productos transables en la Bolsa y los estándares de calidad exigidos por las entidades estatales, se revisaron y se publicaron en la página WEB de la Bolsa las Fichas Técnicas correspondientes a un total de 1.881 productos que fueron negociados durante el año por las 27 entidades estatales compradoras. Las Fichas también se encuentran actualizadas en el aplicativo SIB, con el fin de ser expuestas en las negociaciones del MCP. Así mismo, en cumplimiento de lo establecido en el Capítulo Quinto del Libro I modificatorio del Reglamento de Funcionamiento y Operación de la BNA en lo referente al registro de productos o commodities, durante el año fueron elaboradas 3.200 Fichas de Inscripción de los productos susceptibles de ser transados en su escenario.

Como soporte a las Funciones de la Cámara Arbitral, durante el año se realizó un total de 319 análisis de calidad de granos a productos negociados en la BNA, de los cuales 73 correspondieron a no conformidades en cuanto a la calidad de los mismos y los 246 restantes, a análisis correspondientes a las negociaciones de raciones de campaña de la Agencia Logística de las Fuerzas Militares. Igualmente en apoyo a la Cámara de Compensación, se verificó la existencia de inventarios de productos almacenados bajo operaciones REPO a través del grupo de supervisores ubicados en las zonas del Meta, Valle, Antioquia, Interior y Costa Atlántica.

En apoyo a la ejecución de convenios de comercialización firmados con el MADR, durante el año se verificó el cumplimiento de los requisitos establecidos por el Ministerio para el pago de la Compensación al Precio de la Fibra de Algodón e Incentivo al Almacenamiento de Arroz Paddy. En lo referente a la Compensación, se verificó la información referente a la negociación de aproximadamente 42.000 toneladas de fibra de algodón y el pago de \$51.269 millones de pesos a los agricultores algodoneros. En cuanto al Incentivo al Almacenamiento de Arroz Paddy, se verificó la información de la compra de 428.000 toneladas de arroz paddy que fueron objeto del incentivo, las cuales fueron realizadas por 27 operadores compradores participantes del programa y se supervisó el almacenamiento de 150.000 toneladas de arroz paddy seco.

Gestión en Comunicaciones

El Grupo Directivo de la Bolsa en cumplimiento de lo establecido en el Decreto 1511 de 2006 y el artículo 1.2.1.1. del Título II del Libro I del Reglamento de Funcionamiento y Operación de la BNA en el sentido de garantizar a quienes participan en su escenario, a inversionistas y al público en general, condiciones suficientes de transparencia, honorabilidad y seguridad, estableció las acciones suficientes encaminadas a brindar información completa y actualizada. Bajo esta premisa por medio de tres boletines (operativo, normativo y de información) y de su página WEB se suministró información exacta sobre las cantidades, precios y valores de los bienes, productos u otros commodities negociados en la Bolsa. Con el mismo objeto, se divulgó la información atinente sobre los nuevos reglamentos, circulares e instructivos operativos de la BNA y sobre los acontecimientos acaecidos tanto al interior como al exterior de la entidad y al lanzamiento de nuevas líneas de productos y oportunidades de negocios y otras medidas instruidas por su Junta Directiva.

Igualmente por medio de este Departamento dentro de su labor de divulgación y posicionamiento, la Bolsa participó durante el año en varios eventos, dentro de los que vale la pena destacar: La Feria Internacional Agroexpo 2007 en Bogotá, el Seminario de Biocombustibles en Cartagena, Congreso Nacional de Fedearroz y el Congreso de la SAC.

De igual forma a comienzos del año, dada la situación de incertidumbre que generó en los principales sectores exportadores del país la fuerte revaluación del peso frente al dólar, la Bolsa organizó el foro "Impacto de la Revaluación en el Crecimiento Económico", el cual contó con la intervención de importantes personajes de la economía nacional.

Por último y adicional a los Boletines, por medio del Departamento de comunicaciones se continuo trabajando con el Diario La República en los "Miércoles de Bolsa" espacio mediante el cual se mantiene informado al público e inversionistas en general, sobre las ventajas de negociar e invertir en Bolsa, así como los nuevos proyectos en curso.

GESTIÓN EN DESARROLLO DE NUEVOS PRODUCTOS Y MERCADOS

Gestión Normativa y Jurídica

En la búsqueda del desarrollo de nuevos mercados y productos, por intermedio de su Secretaria General y Jurídica, se brindó el soporte legal al desarrollo de los proyectos que se venían implementando desde años anteriores. Con este propósito la expedición y puesta en funcionamiento de las reformas a los reglamentos de funcionamiento y operación de la Bolsa, tal y como fue mencionado anteriormente, impartieron las directrices para la identificación de sectores claves para la profundización de nuestras operaciones.

Gestión en Desarrollo e innovación

Derivado del marco normativo ya descrito, se inició el estudio en productos como el caso de la chatarra no ferrosa, citado previamente, y el carbón térmico y coquizable que constituyen la entrada en sectores industriales y mineros antes no participantes del escenario de la BNA. En el mismo sentido, se analizaron y estructuraron mecanismos de negociación tendientes a obtener la participación de sectores agrícolas, como el de biocombustibles, cacao, de lácteos y del caucho; así como sectores industriales y mineros como el de metales ferrosos y energéticos.

Este marco normativo posibilitó la entrada de nuevos productos financieros susceptibles de negociación y en esta vía la investigación se orientó hacia títulos con subyacente agropecuario.

Para la Bolsa es de gran importancia la renovación de su portafolio de productos, propiciando las modificaciones requeridas por los instrumentos existentes en su escenario con el propósito de garantizar su aplicación. Este fue el caso de la dinamización de las operaciones Forward a través de la implementación en esta estructura de negociación de las operaciones de mercado secundario, así como la reactivación de las operaciones de Contratos de Exportación de Café que adicionalmente fue ampliado a otros sectores de vocación exportadora.

GESTIÓN EN EFICIENCIA OPERACIONAL

Plataforma Tecnológica

Durante los dos últimos años, se puso en marcha un ambicioso plan para cumplir con todas las necesidades y requerimientos de la entidad a nivel de Hardware, Comunicaciones y Sistemas de información, los cuales son proyectos que se iniciaron desde el año 2006 en esquemas de análisis y diseño para ser ejecutados e implementados a partir del año 2007.

A continuación se hace un resumen de todos los proyectos que se llevaron a cabo durante la gestión del año 2007:

- Adquisición de la plataforma tecnológica Windows 2003 Server Enterprise, para los 4 servidores; licencias de motor de base de datos de SQL Server 2005, licencias de correo Exchange 2007, y licencias de herramientas ofimáticas como Share Point, Office 2007, entre otras, las cuales corresponden a las condiciones de seguridad que requiere la BNA
- Análisis, diseño y puesta en marcha del módulo de Compensación y Liquidación para Productos Físicos, único entre las Bolsas de Productos de Latinoamérica, en lo que respecta al manejo de pagos, control de entregas parciales y totales, liquidación y manejo de tolerancias, nuevos reportes y controles.
- Implementación de un sistema de selección de firmas comisionistas para el Mercado de Compras Públicas.
- Estructuración de un Sistema de Control y Seguimiento a las operaciones que se realizan en la Bolsa, tanto de Físicos como de Financieros.
- Rediseño e instalación de los tableros de la Rueda de Negocios en Bogotá y Cali.
- Implementación del sistema de Correo Electrónico Corporativo y de grabación de llamadas en las líneas habilitadas dentro de la rueda de negocios. Estos dos proyectos han permitido a la Bolsa brindar un servicio más dinámico, ágil, eficiente y seguro, tanto a sus firmas comisionistas como clientes externos como a sus funcionarios.

Gestión en Riesgos

Dentro de las actividades realizadas por el Departamento de Riesgo encaminadas a la obtención de la eficiencia operacional durante el año 2007, sobresale la estructuración del Manual de Riesgo Operativo de la BNA, con base en los requerimientos de la Circular Externa 049 de 2006 de la Superintendencia Financiera, el cual cuenta con los elementos básicos requeridos por la normativa y fue complementado con base a la revisión realizada por la asesoría contratada para el desarrollo e implementación del SARO.

Para el 1 de julio de 2008 se tiene programado tener implementado en su totalidad el Sistema de Administración de Riesgo Operativo –SARO-, atendiendo integralmente lo dispuesto en el Capítulo XXIII de la Circular Externa 100 de 1995.

Gestión Oficial de Cumplimiento

Dando cumplimiento a lo establecido en la Circular Externa No. 003 de 2005 de la Superintendencia Financiera en relación al establecimiento de los mecanismos para la prevención y el control del lavado de activos, el trabajo del Oficial de Cumplimiento para el año 2007, con miras a mejorar cada vez más los mecanismos de control, se centró básicamente en los siguientes aspectos:

- Adquisición del software especializado en lavado de activos, a efectos de proceder a la creación de un sistema de alertas, organizado con base en elementos tales como tipos de clientes, de mercados, productos, servicios, orígenes, montos negociados, frecuencias y precios, que permita detectar comportamientos inusuales en las negociaciones que se realizan.
- Reporte mensual, a la Junta Directiva, sobre las actividades adelantadas en el tema por el Oficial.
- Respuesta a los requerimientos hechos por cada una de las diferentes entidades de control en cuanto al lavado de activos se refiere.
- Capacitación sobre los lineamientos de la Circular Externa 3 de 2007 y soporte en la elaboración de los Procedimientos, al interior de las áreas de la Bolsa y a las firmas comisionistas, que permiten a esclarecer el rol frente a la prevención de lavado de activos.

- Por último y teniendo en cuenta que la Bolsa no tiene relación directa con los clientes y que son las firmas comisionistas quienes en primera instancia realizan la vinculación de los mismos para efectos del desarrollo del objeto social de la Bolsa, por medio del oficial de cumplimiento, se ha venido llevando a cabo un monitoreo selectivo a algunos de éstos, de acuerdo con información suministrada por el aplicativo SIB.

Gestión en Control Interno

Por medio de la oficina de control Interno se realizó la supervisión y seguimiento a las sociedades comisionistas de Bolsa en cuanto al cumplimiento de la normatividad que las rige y en el de las obligaciones derivadas de sus negocios en bolsa. Se auditó la gestión financiera y operativa de la BNA, incluyendo los convenios de apoyo al sector agropecuario suscritos con el MADR.

En desarrollo de la supervisión a las sociedades comisionistas, mediante visitas selectivas se verificó el cumplimiento de la normatividad aplicable a la prevención y control de lavado de activos y contralor normativo, el cumplimiento de las obligaciones derivadas de sus negocios en Bolsa, la observancia sobre las normas de capital mínimo requerido para constituirse y mantenerse como sociedad comisionista; la concordancia de los ingresos reportados mensualmente por las firmas a la Superintendencia Financiera, con los ingresos operacionales efectivamente generados a través de la Bolsa y se realizó auditoría a 20 firmas comisionistas orientadas a verificar como realizan las actividades de compensación y liquidación de las operaciones financieras y de físicos realizadas para sus comitentes en el escenario de la BNA.

En desarrollo de la auditoría interna a la operación de la Bolsa, se realizó la revisión y auditoría a la reglamentación, procedimientos y sistema de cálculo de los convenios de estabilización de precios suscritos con el MADR; se efectuó seguimiento a la ejecución de los Planes de Mejoramiento suscritos en octubre de 2006 y noviembre de 2007 con la Contraloría General de la República, presentando los informes correspondientes a dicha entidad y se realizó una revisión al sistema de control interno de la Bolsa, verificando la contratación, funcionamiento de comités y elaboración y ejecución presupuestal, elementos que forman parte integral del sistema de control interno.

En la parte operativa, se verificó la compensación y liquidación la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de la BNA a todas las operaciones de físicos y financieras realizadas en Bolsa y así mismo, se realizó auditoría al Sistema de Administración de Riesgos implementado por la Bolsa, y se ejecutaron auditorías extraordinarias en la revisión de la operación de los convenios suscritos con el MADR.

Gestión en Recurso y Patrimonio Humano

Como respuesta a la necesidad de contar con un departamento encargado de velar por los temas que atañen al recurso humano, durante el 2007 fue creado el Departamento de Patrimonio Humano.

Se finalizó el año 2007 con una planta directa de 86 empleados, lo cual implicó un crecimiento del 16.21% frente al cierre de 2006, explicado en parte por las necesidades identificadas para dar cumplimiento a los nuevos programas y convenios adquiridos con el MADR y los nuevos requerimientos de la Superintendencia Financiera.

De otro lado, se crearon e implementaron manuales y procedimientos para salud ocupacional, selección, vinculación e inducción, capacitación y desvinculación de personal; así mismo, de acuerdo a la primera evaluación por competencias para la BNA, se elaboró el Plan de Capacitación, que se será implementado en el 2008.

Con el fin de efectuar la revisión y organización de la estructura salarial al interior de la Organización con base en las condiciones del mercado, se adquirió la Encuesta Salarial anual que realiza ACRIP.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO
A 31 de Diciembre de 2007 y 2006

BALANCE GENERAL COMPARATIVO (CONTINUACIÓN)

A 31 de Diciembre de 2007 y 2006
Valores en miles de pesos colombianos.

ESTADO DE RESULTADOS

Para los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2007 y 2006
Valores en miles de pesos colombianos
–Exceptuando la Utilidad Neta por Acción–

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Para los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2007 y 2006
Valores en miles de pesos colombianos
–Exceptuando la Utilidad Neta por Acción–

ESTADO EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

Para los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2007 y 2006
Valores en miles de pesos colombianos
–Exceptuando la Utilidad Neta por Acción–

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 1.

Entidad Reportante

La sociedad Bolsa Nacional Agropecuaria S.A. fue creada según Escritura Pública 1365 del 04 de agosto de 1979 de la Notaría Doce del Círculo de Bogotá, D.C., durante el tiempo de existencia de la sociedad ha tenido varias reformas estatutarias, entre las que tenemos:

- Mediante escritura No.2866 de octubre 3 de 2002 de la notaria 15 del Círculo de Bogotá, registrada el 04 de octubre de 2002, bajo el número 847471 del libro IX de la Cámara de Comercio de Bogotá y cuya modificación consistió en el cambio de nombre; de Bolsa Nacional Agropecuaria S.A., al de Bolsa Nacional Agropecuaria S.A. la cual para todos los actos públicos y privados podrá usar la sigla BNA.
- Mediante escritura No. 1353 de mayo 26 de 2004 de la notaria 15 del Círculo de Bogotá, registrada el 17 de junio de 2004, bajo el número 939392 de la Cámara de Comercio de Bogotá y cuya modificación consistió en cambiar el Artículo 8, relacionado con la cancelación por cuotas la suscripción de acciones, El parágrafo 36 del mismo artículo, modificación del artículo 71 relacionado con la mayoría para reformar estatutos.
- Y mediante escritura No. 4420 de julio 11 de 2006, de la notaría 45 del Círculo de Bogotá, registrada el 11 de julio de 2006, bajo el número 1066094 de la Cámara de Comercio de Bogotá y cuya modificación consistió en el incremento del capital autorizado.

Como una sociedad Anónima de economía mixta de orden nacional, se rige por el derecho privado, creada y organizada conforme a las normas del Código de Comercio, bajo los postulados de los Decretos No 789 de 1979 y No. 2000 de 1991.

Su domicilio principal está ubicado en la ciudad de Bogotá, D. C., con Agencias en las ciudades de Medellín, Cali, Manizales, Bucaramanga, Barranquilla, Ibagué y Villavicencio. La duración de la sociedad será hasta el 31 de diciembre del año 2050.

Su objeto social es servir de foro de negociación de: a) productos agropecuarios, pesqueros y agroindustriales b) servicios sobre subyacentes agropecuarios, pesqueros y agroindustriales c) Bienes agropecuarios, pesqueros y agroindustriales d) Derechos, títulos valores que tengan como origen o como subyacente bienes, productos o servicios agropecuarios, pesqueros y agroindustriales y e) Contratos de futuros, opciones y otros instrumentos derivados que tengan como origen o como subyacente bienes, productos o servicios agropecuarios, pesqueros y agroindustriales. Para estos efectos la BNA procurará mecanismos adecuados para la protección de los inversionistas y el mantenimiento ordenado del mercado, ajustándose a las normas de control y vigilancia de la Superintendencia de Sociedades, la Superintendencia Financiera y a las pertinentes del Código de Comercio.

Mediante el decreto No 573 del 01 de abril de 2002, modificado por el decreto No 1599 del 31 de julio de 2002, la BNA pasó a ser vigilada por la Superintendencia de Valores partir del 04 de septiembre de 2002. El 25 de noviembre de 2005, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público emitió el Decreto 4327 que estableció en su artículo primero fusionar la Superintendencia Bancaria de Colombia, en la Superintendencia de Valores, que en adelante se denominará Superintendencia Financiera de Colombia.

La Bolsa posee una inversión en la Cámara de Compensación de la BNA S.A., que al 31 de diciembre de 2007 representa el 63.91% del total de su capital; al 31 de diciembre de 2006 esta participación era del 64.03%. Los estados financieros que consolidan las operaciones de la BNA como entidad matriz, con los de la subordinada Cámara de Compensación de la Bolsa Nacional Agropecuaria se presentan por separado.

Nota 2.

Principales Políticas y Prácticas Contables

Las políticas de contabilidad y de preparación de los estados financieros de la BNA se realizan de acuerdo con las normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia y en lo no previsto en ellas observa las normas impartidas en el Decreto 2649 de 1993. Mediante Resolución 497 del 01 de agosto de 2003, se expidió el Plan Único de Cuentas, que entró en vigencia a partir de octubre de 2003, fecha desde la cual la BNA adaptó la contabilidad a las instrucciones establecidas en esta Resolución.

Las principales políticas y prácticas contables de la BNA son las siguientes:

a. Ajustes integrales por inflación

Los ajustes integrales por inflación se aplicaron hasta el 31 de diciembre de 2001, fecha a partir de la cual no tienen efectos contables para las entidades vigiladas por la Superintendencia de Valores, como lo estableció la Circular Externa No. 006 de junio 5 de 2002.

El valor de los ajustes por inflación aplicados hasta el 31 de diciembre de 2001, hace parte del saldo de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio, para todos los efectos; el saldo de la cuenta revalorización del patrimonio deberá mantenerse o capitalizarse de acuerdo con las normas relativas a la misma.

Para efectos fiscales la Bolsa efectuó los cálculos de los ajustes por inflación sobre los rubros del balance que están sujetos a dichos ajustes, Unidad monetaria

De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Bolsa es el peso colombiano. Para efectos de la presentación de los estados financieros las cifras correspondientes a operaciones denominadas en moneda extranjera, son reexpresadas con base en la tasa representativa del mercado, certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

b. Inversiones

La clasificación, valoración y contabilización de las inversiones de la BNA se realiza de acuerdo con lo establecido en las Resoluciones Nos. 0550 del 02 de agosto de 2002; 052 del 23 de enero de 2004 y la 212 del 24 de febrero de 2004, emitidas por la Superintendencia de Valores.

Objetivo de la valoración de inversiones - La valoración de las inversiones tiene como objetivo fundamental el cálculo, el registro contable y la revelación al mercado del valor o precio justo de intercambio al cual determinado valor o título podría ser negociado en una fecha determinada, de acuerdo con sus características particulares y dentro de las condiciones prevalentes en el mercado en dicha fecha.

El valor o precio justo de intercambio que se establezca debe corresponder a aquel por el cual un comprador y un vendedor, suficientemente informados, están dispuestos a transar el correspondiente valor o título.

Las inversiones según las normas emitidas por la Superintendencia de Valores, se clasifican en inversiones negociables, inversiones para mantener hasta el vencimiento e inversiones disponibles para la venta. A su vez, las inversiones negociables y las inversiones disponibles para la venta se clasifican en valores o títulos de deuda y valores o títulos participativos.

Se entiende como valores o títulos de deuda aquellos que otorgan al titular del respectivo valor o título, la calidad de acreedor del emisor y como valores o títulos participativos aquellos que otorgan al titular del respectivo valor o título la calidad de copropietario del emisor.

Inversiones negociables - Se clasifican como inversiones negociables todo valor o título que ha sido adquirido con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio.

Inversiones para mantener hasta el vencimiento - Se clasifican como inversiones para mantener hasta el vencimiento, los valores o títulos respecto de los cuales el inversionista tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención.

Inversiones disponibles para la venta - Son inversiones disponibles para la venta los valores o títulos que no se clasifiquen como inversiones negociables o como inversiones para mantener hasta el vencimiento, y respecto de los cuales el inversionista tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos cuando menos durante un año contado a partir del primer día en que fueron clasificados por primera vez, o en que fueron reclasificados, como inversiones disponibles para la venta.

Valoración - La valoración de las inversiones en títulos de deuda se efectúa en forma mensual, registrando sus resultados con la misma frecuencia, teniendo en cuenta la clasificación de la inversión.

Para establecer el valor de mercado de estas inversiones, la Bolsa utiliza los siguientes parámetros:

Valores o títulos de deuda negociables o disponibles para la venta - Los valores o títulos de deuda clasificados como inversiones negociables o como disponibles para la venta se valoran tomando el precio justo de intercambio en caso de existir, de lo contrario el valor de mercado del respectivo valor o título se debe estimar con base en lo señalado en el artículo 1.7.3.2.1 de la Resolución 1200 de 1995 de la Superintendencia de Valores.

Valores o títulos participativos emitidos y negociados en Colombia - Los valores de baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización se valoran con base en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones patrimoniales subsecuentes a la adquisición de la inversión.

La contabilización de las variaciones en el valor de las inversiones - Desde el día de su adquisición, la contabilización de los cambios en el valor de las inversiones se debe efectuar de forma individual para cada valor o título de acuerdo con los siguientes procedimientos dependiendo de la clasificación de las inversiones:

Inversiones negociables - La diferencia que se presente entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior del respectivo valor o título se debe registrar como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afectar los resultados del período.

Inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda – Los cambios que sufra el valor de los títulos de deuda o valores se contabilizan de conformidad con el siguiente procedimiento:

- Contabilización del cambio en el valor presente. La diferencia entre el valor presente del día de valoración y el inmediatamente anterior, se debe registrar como un mayor valor de la inversión con abono a las cuentas de resultados.

- Ajuste al valor de mercado. La diferencia que exista entre el valor de mercado de dichas inversiones, calculado de conformidad con lo previsto en el artículo 1.7.3.2.1 de la Resolución 1200 de la Superintendencia de Valores, y el valor presente de que trata el párrafo anterior, se debe registrar de la siguiente manera:

- Si el valor de mercado es superior al valor presente, la diferencia se debe registrar como superávit por valorización.

- Si el valor de mercado es inferior al valor presente, la diferencia debe afectar en primera instancia el superávit por valorización de la correspondiente inversión, hasta agotarlo, y el exceso ser registrado como una desvalorización dentro del patrimonio de la entidad.

Los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se deben mantener como un mayor valor de la inversión. En consecuencia, el recaudo de dichos rendimientos se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.

Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos de baja o ninguna bursatilidad – la variación en el valor de estas inversiones se contabiliza así:

- En el evento en que el valor de mercado o el valor de la inversión actualizado con la participación que le corresponde al inversionista sea superior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia debe afectar en primera instancia la provisión o desvalorización hasta agotarla, y el exceso se debe registrar como superávit por valorización.

- Cuando el valor de mercado o el valor de la inversión actualizado con la participación que le corresponde al inversionista sea inferior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia debe afectar en primera instancia el superávit por valorización de la correspondiente inversión hasta agotarlo y el exceso se debe registrar como una desvalorización de la respectiva inversión dentro del patrimonio de la entidad.

Atendiendo lo dispuesto en la Circular Conjunta 011 de la Superintendencia de Valores y Sociedades, emitida en agosto de 2005 la Bolsa aplica el método de participación a aquellas inversiones en subordinadas. Este método presenta la inversión que tiene una matriz en una subordinada al valor que resulta al aplicar el porcentaje de participación sobre el patrimonio de la misma.

El registro de provisiones - El precio de los valores o títulos de deuda, así como el de los valores o títulos participativos con baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización, debe ser ajustado en cada fecha de valoración con fundamento en la calificación de riesgo crediticio

c. Deudores

Los registros de la cuenta deudores comprenden el valor a cargo de terceros y a favor de la Bolsa, por conceptos de: Clientes - honorarios, servicios y comisiones por cobrar, dentro de los que se encuentran las cuotas de sostenimiento, servicios de laboratorio, servicios de supervisión, Seminarios, talleres entre otros, Y Comisionistas de Bolsas Agropecuarias, dentro de los que se encuentra el servicio de registro de operaciones. Adicionalmente, se registran otro tipo de cuentas por cobrar tales como: anticipos, depósitos, ingresos por cobrar y deudores varios entre otros. Las políticas aplicadas para su provisión según lo dispuesto en las normas contables Decreto 2649 de 1993 artículos 52 y 62.

La BNA aplica la provisión general establecida en el Decreto Reglamentario 187 de 1975 equivalente al 5% para las deudas de 90 a 180 días de vencidas, 10% para las deudas de 91 a 360 días de vencidas y el 15% para las deudas con más de 360 días de vencida.

d. Propiedades y equipo

Las propiedades y equipos comprenden edificaciones, equipo de oficina, equipo de computación y comunicación y equipo de transporte. Están registradas por su valor de adquisición incluyendo todas las erogaciones y cargos necesarios para colocarlos en condiciones de utilización y fueron ajustados por inflación con base en el PAAG hasta el 31 de diciembre de 2001.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, de acuerdo con el número de años de vida útil estimada, aceptada en Colombia para fines contables, a las tasas anuales del 5% para edificaciones, 20% para el equipo de cómputo y comunicaciones, del 10% para los muebles y enseres y del 20% para el equipo de transporte.

Las utilidades o pérdidas en la venta y retiro de propiedades y equipos son reconocidas en el año en que se realiza la transacción. Los desembolsos normales por mantenimiento y reparaciones son cargados a gastos. Los costos significativos incurridos en reemplazos y mejoras que significan un aumento en la vida útil del bien son capitalizados.

e. Gastos pagados por anticipado

Su saldo contempla el valor de los seguros tomados por la BNA, dichos valores se amortizan durante el período de cobertura de las pólizas.

f. Cargos diferidos

Los cargos diferidos los componen los estudios, investigaciones y proyectos, los programas para computador (software), las remodelaciones y mejoras en propiedades ajenas, los costos de útiles y papelería entre otros.

Los estudios, investigaciones y proyectos se amortizan durante el período estimado de recuperación de la erogación o de la obtención de los beneficios esperados, las licencias de software se amortizan en el tiempo por el cual se adquiere la licencia sin exceder de tres (3) años; los cargos diferidos por útiles y papelería, se amortizan de acuerdo con la utilización o consumo de los mismos, para el caso de mejoras en propiedades ajenas, en el tiempo en que esté vigente el contrato de arrendamiento y las remodelaciones se amortizan durante un período de 36 meses.

g. Valorizaciones

La Bolsa registra como valoración de propiedades planta y equipos la diferencia entre el valor comercial determinado con base en el avalúo técnico y el costo neto en libros y para el caso de los vehículos la diferencia entre el valor comercial y el costo neto en libros.

h. Aspectos Fiscales

A partir de la entrada en vigencia de Ley 788 de 2002, la bolsa adquirió obligaciones como responsable del impuesto a las ventas gravando todas sus operaciones a la tarifa general del 16%.

El gasto por impuesto sobre la renta es determinado con base en la renta gravable o la renta presuntiva la que fuera mayor a una tarifa de 34%. La provisión para impuesto sobre la renta incluye entre otros, los impuestos resultantes de las diferencias temporales entre los gastos deducibles para efectos de impuestos y los gastos registrados para propósitos de estados financieros.

La provisión para impuesto de renta por el año gravable 2007 se calculó con base en la renta líquida y para el año 2006 se calculó con base en la renta presuntiva.

Obligaciones laborales

Las obligaciones laborales se contabilizan mensualmente y se ajustan al final de cada año con base a las disposiciones legales vigentes.

i. Pasivos estimados y provisiones

La Bolsa contabiliza provisiones para cubrir posibles contingencias, cuando exista un derecho adquirido para un tercero y por lo tanto, una obligación contraída para la BNA, siempre que el pago sea exigible o probable y que la provisión sea cuantificable, justificable y verificable.

j. Reconocimiento de ingresos y gastos

La BNA utiliza el sistema de causación, según el cual los ingresos y gastos se registran cuando se causan independientemente de que se hayan cobrado o pagado en efectivo.

k. Conversión de transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos a la tasa representativa del mercado calculada el último día del mes. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la tasa empleada fue \$2.014.76 pesos y \$2.238.79 pesos respectivamente. Estas tasas son certificadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

l. Cuentas de orden fiduciarias

Se registran en cuentas de orden fiduciarias los valores en poder de la Bolsa por el desarrollo de su actividad; en la que los comisionistas por sus operaciones realizadas a través del sistema de operaciones de la Bolsa adquieren obligaciones y derechos; así las cosas los que representan a los compradores deben pagar y los que representan a los vendedor tienen el derecho a recibir el valor del negocio registrado. Adicionalmente en estas cuentas se registran los recursos recibidos para ejecución de los Convenios firmados entre la Bolsa y el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural MADR, para apoyar las diferentes necesidades del Agro colombiano.

m. Cuentas de orden

Las cuentas de orden reflejan las operaciones con terceros que por su naturaleza no afectan la situación financiera de la entidad. Así mismo, incluyen aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos de control interno o información general tales como las propiedades y equipos totalmente depreciados, los ajustes por inflación al patrimonio, los valores recibidos y entregados en garantía, entre otros.

n. Unidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula tomando el promedio ponderado de las acciones suscritas y pagadas en circulación durante el año.

Nota 3. Disponible

Al 31 de diciembre, el disponible comprendía:

	2007	2006
Caja:		
Caja general	14.129	11.693
Cajas menores	4.439	4.386
	18.568	16.079
Bancos:		
Banco de Bogotá	3.650	
Banco Popular	5.979	6.285
Bancolombia	31.612	160.355
Banco de Occidente	2.650	25.172
Banco Agrario de Colombia	0	1.425
	43.891	193.237
Cuentas de Ahorro:		
Banco de Bogotá	10.945.445	612.024
Banco Popular	1.330	1.290
Bancolombia	49.899	0
Banco Davivienda	3.208	15.679
	10.999.882	628.993
Cuentas en Moneda Extranjera:		
Wachovia – cuenta en dólares	0	7.732
Participación en fondos a la vista:		
Fiduciaria la Previsora	0	2.613
	0	2.613
Total	11.062.341	848.654

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 existían 33 y 77 partidas conciliatorias con más de 30 días de antigüedad pendientes de aclaración cuyo valor asciende a \$47.657 y \$113.295, respectivamente. Sobre el efectivo no existen restricciones ni gravámenes.

Nota 4. Inversiones

Al 31 de diciembre las inversiones comprendían:

2007	2006		
Inversiones para mantener hasta el vencimiento	51.198		83.453
Inversiones en títulos sobre productos agropecuarios	4.436.760		174.650
Sub Total	4.487.958	258.103	

Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos:

Cámara de Compensación de la BNA	5.090.166		2.336.401
Fondo de Garantías			
Colmotores S.A.	46.044	46.044	
Parque Tecnológico de Antioquia		5.000	5.000
Banco Agrario de Colombia	12		12
Mesa Central S.A.	20.000	20.000	
Total	5.161.222	2.407.457	

Provisión de inversiones negociables títulos participativos		(532.525)	(538.858)
Provisión de inversiones disponibles para la venta	(20.000)		(20.000)
Sub Total	4.608.697	1.848.599	
Total	9.096.655	2.106.702	

El siguiente es el detalle de la composición de estas inversiones por clase de título y emisor:
Inversiones para mantener hasta el vencimiento:

AÑO 2007

Entidad - Emisor	Numero Emisión	Título Vencimiento	Fecha de	Tasa %	Valor Inicial	Compra	Presente		
Bco Occidente	563966	24-Oct-01	24-Oct-08	5.027	35,172	35,172	35,546		
Bco Occidente	143388	10-May-01	10-May-08			5.027	15,073	15,073	15,653
Total					50.245	50.245		51.198	

AÑO 2006

Entidad - Emisor	Numero Emisión	Título Vencimiento	Fecha de	Tasa %	Valor Inicial	Compra	Presente		
Bancolombia	42975	27-Oct-00	27-Oct-07	5.027	32,120	32,120	32,402		
Bco Occidente	563966	24-Oct-01	24-Oct-08	5.027	35,172	35,172	35,495		
Bco Occidente	143388	10-May-01	10-May-08			5.027	15,073	15,073	15,556
Total					82,365	82,365		83,453	

El siguiente es el detalle de la composición de estas inversiones por clase de título y emisor:
Inversiones para mantener hasta el vencimiento:

AÑO 2007

Entidad - Emisor	Numero Emisión	Título Vencimiento	Fecha de	Tasa %	Valor Inicial	Compra	Presente		
Bco Occidente	563966	24-Oct-01	24-Oct-08	5.027	35,172	35,172	35,546		
Bco Occidente	143388	10-May-01	10-May-08			5.027	15,073	15,073	15,653
Total					50.245	50.245		51.198	

AÑO 2006

Entidad - Emisor	Numero Emisión	Título Vencimiento	Fecha de	Tasa %	Valor Inicial	Compra	Presente		
Bancolombia	42975	27-Oct-00	27-Oct-07	5.027	32,120	32,120	32,402		
Bco Occidente	563966	24-Oct-01	24-Oct-08	5.027	35,172	35,172	35,495		
Bco Occidente	143388	10-May-01	10-May-08			5.027	15,073	15,073	15,556
Total					82,365	82,365		83,453	

Inversiones en títulos sobre productos agropecuarios:

No Operación	Fecha	#	Tasa				
Dias	Valor Inicial	Rendimiento Final	Inicial	Final			
5978295	CGT	05-Jun-07	07-Abr-08	302	441,124	483,303	28,777 11.50%
5978296	CGT	05-Jun-07	07-Abr-08	302	220,562	241,651	14,389 11.50%
6057192	CGT	05-Jul-07	06-May-08	301	204,000	224,778	11,973 12.30%
6074526	CGT	12-Jul-07	15-Abr-08	273	422,036	456,481	21,131 10.90%
6109757	CDM	31-Jul-07	11-Ene-08	161	122,500	129,280	6,305 12.80%
6180564	CGT	24-Ago-07	09-Ene-08	135	23,367	24,430	999 12.60%
6178141	CDM	24-Ago-07	14-Feb-08	170	44,600	47,151	1,923 12.50%
6178142	CDM	24-Ago-07	05-Feb-08	161	36,192	38,150	1,560 12.50%
6180562	CGT	27-Ago-07	14-Ene-08	137	93,405	97,720	3,897 12.60%
6180563	CPT	27-Ago-07	14-Ene-08	137	46,703	48,860	1,948 12.60%
6217228	CGT	03-Sep-07	03-Jul-08	300	79,800	88,681	3,353 13.50%
6217223	CDT	03-Sep-07	20-Feb-08	167	155,762	165,186	6,658 13.50%
6217224	CDM	03-Sep-07	12-Feb-08	159	28,868	30,529	1,234 13.50%
6218935	CGT	04-Sep-07	04-Jul-08	300	40,613	45,199	1,715 13.70%
6274893	CDM	28-Sep-07	15-Feb-08	137	110,000	115,894	4,010 14.70%
6337618	CGT	26-Oct-07	09-Jun-08	223	1,027,228	1,109,230	23,617 13.20%
6361026	CGT	01-Nov-07	01-Abr-08	150	298,229	316,797	7,293 15.60%
6361042	CDM	01-Nov-07	02-May-08	181	17,472	18,825	437 16.00%
6365130	CPT	06-Nov-07	25-Mar-08	139	48,096	50,848	1,031 15.50%
6365131	CPT	06-Nov-07	25-Mar-08	139	72,144	76,272	1,546 15.50%
6365132	CPT	06-Nov-07	25-Mar-08	139	24,048	25,424	516 15.50%
6365133	CPT	06-Nov-07	25-Mar-08	139	24,048	25,424	516 15.50%
6436217	CDM	22-Nov-07	10-Ene-08	48	103,592	105,504	1,551 14.70%
6467740	CDM	28-Nov-07	11-Ene-08	43	77,495	78,754	965 14.45%
6498152	CDM	03-Dic-07	09-May-08	156	166,875	177,694	1,892 15.60%
6542392	CGT	12-Dic-07	12-Jun-08	180	81,000	87,240	637 16.00%
6546625	CPT	14-Dic-07	29-Abr-08	135	25,159	26,642	161 16.50%
6554860	CDM	14-Dic-07	14-May-08	150	250,000	266,426	1,809 16.50%
Sub total					4,284,917	4,602,372	151,843
TOTAL AÑO 2007						4,436,760	

DOCUMENTOS SOBRE PRODUCTOS CPT (Contrato Porcícola a Termino) – CGT (Contrato Ganadero a Termino) - CAT (Contrato Avícola a Termino)

AÑO 2006

No.

Operación

	Inicial	Final	Inicial	Final				
5460085 CAT	06-Dic-06	29-Dic-06	22		173,489	174,650	1,160	11.00
Total Inversiones sobre CPT-CGT-CAT				173,489	174,650	1,160		

Inversiones en Acciones:

Sociedad	No de Acciones	Valor Nominal	Valor Intrínseco	Fecha de Certificación
COLMOTORES S A	7538	32	21.162.91	Nov 30 de 2007
PARQUE TECNOLOGICO ANTIOQUIA S.A.	1	5.000	6.458.963,97	Sep 30 de 2006
BANCO AGRARIO	1	12	41.823.01	Nov 30 de 2007
MESA CENTRAL	1	20.000	n/d	

Inversiones en subordinadas:

Sociedad	No de Acciones	Valor Nominal	Valor Intrínseco	Fecha de Certificación
CAMARA. DE COMP. Y LIQUIDACION BNA	484.735	7.000	9.410.16	Dic 31 de 2007

La Bolsa posee inversión en la Cámara de Compensación de la BNA S.A., y cuyo objeto social es asegurar y garantizar el cumplimiento de las obligaciones derivadas de las operaciones que se realizan a través de la Bolsa Nacional Agropecuaria S.A, liquidar y finiquitar las mismas y administrar los recursos que sean necesarios para garantizar su liquidez.

En asamblea extraordinaria de accionistas realizada el 20 de diciembre de 2006, se aprobó la modificación del valor nominal de la acción pasando de \$10.000 a \$7.000.

El costo de esta inversión A 31 de diciembre de 2006 fue de \$2.336.401 representado en 485.626 acciones a un valor nominal de \$7.000 representando esto una participación de 64,02958705%; durante el año 2007 ésta inversión registró el siguiente movimiento: 1). Se vendieron 891 acciones así, el saldo final de la inversión al 31 de diciembre de 2007 equivale a \$5.090.166, representado en 484.735 acciones a un valor nominal de \$7.000 para una participación de 63,9121090689% sobre el total. El último valor intrínseco certificado corresponde al 31 de diciembre de 2007 el cual asciende a \$9.410.16

Nota 5. Deudores neto

Al 31 de diciembre el rubro de deudores neto, comprendía:

Corto Plazo:

	2007	2006
Clientes (1)	370.692	354.887
Comisionistas de bolsa	3.312.429	2.590.158
Por administración	725.130	6.960
Anticipos y avances	29.506	2.806
Depósitos	500	10.500
Ingresos por cobrar	16.644	7.594
Anticipos de impuestos y contribuciones	0	67.327
Cuentas por cobrar a trabajadores	2.237	0
Deudores varios (2)	2.304.708	1.776.449
Sub Total	6.761.846	4.816.681

Largo Plazo:

Fiducolombia	1.724.246	1.724.246
Cámara de Compensación de la CCBNA (2a)	0	2.724.227
Comisionistas Cesión de Acreencias CCBNA		
Agrobolsa S.A.	0	31.110
Agrofib S.A.	7.222	14.444
Agronegocios S.A.	8.334	16.666
Agropar S.A.	9.222	18.444
Agrored S.A.	15.555	31.110
Bursátiles Agrarios de Colombia S.A.	8.334	16.666
Cobursatil Cooperativa Bursátil Ltda.	7.222	14.443
Comfia S.A.	15.555	31.110
Coragro Valores S.A.	7.222	14.443
Geocapital S.A.	8.334	16.667
Llanobolsa S.A.	8.334	16.667
Mercado y Bolsa	15.555	31.110
Mercancías y Valores	8.334	16.667
Miguel Quijano y Cia S.A.	15.555	31.110
Opciones Bursátiles de Colombia S.A.	15.555	31.110
Renta y Campo Corredores S.A. Reyca	0	4.000
Torres Cortés S.A.	8.334	16.667
Uniagro S.A.	7.222	14.443
Valoragro S.A.	8.334	16.667
Bolsa Agropecuaria Colombiana BACSA	87.037	0
Sub Total	1.985.500	4.832.017
Deudas de dudoso recaudo (3)	527.901	527.901
Provisión cuentas de dudoso recaudo (4) (2.128.571)		(1.891.237)
Sub Total	384.830	3.468.681
Total	7.146.676	8.285.362

(1) La cuenta clientes está compuesta así:

	2007	2006
Cuotas de sostenimiento	334.159	339.839
Servicios de laboratorio	7.589	7.521
Talleres, seminarios y foros	16.524	1.713
Supervisión incentivos	8.438	168
Cámara Arbitral	0	408
Otros	3.982	5.238
Total	370.692	354.887

(2) La cuenta deudores varios está compuesta por:

	2007	2006
Cámara de Compensación de la CCBNA (2a)	1.951.622	1.539.444
Comisionistas Cesión de Acreencias CCBNA		
Agrobolsa S.A.	0	10.333
Agrofib S.A.	7.222	7.237
Agronegocios S.A.	8.334	9.552
Agropar S.A.	9.222	9.529
Agrored S.A.	15.555	16.789
Bursátiles Agrarios de Colombia S.A.	8.334	9.552
Cobursatil Cooperativa Bursátil Ltda.	7.222	7.238
-Comfia S.A.	15.555	16.789
Coragro Valores S.A.	7.222	7.238
Geocapital S.A.	8.334	9.551
Llanobolsa S.A.	8.334	9.551
Mercado y Bolsa	15.555	16.789
Mercancías y Valores	8.334	9.551
Miguel Quijano y Cia S.A.	15.555	16.789
Opciones Bursátiles de Colombia S.A.	15.555	16.789
Renta y Campo Corredores S.A. Reyca	0	2.292
Torres Cortés S.A.	8.334	9.551

Uniagro S.A.	7.222	7.238
Valoragro S.A.	8.334	9.551
Otros Deudores	178.869	35.096
Total	2.304.708	1.776.449

(2a) El valor registrado a nombre de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de la BNA corresponde al saldo a favor de la Bolsa por concepto de las deudas de Procampo y EcoCafé que básicamente representan los crédito que otorgó la BNA a la CCBNA para honrar los compromisos del Grupo Procampo y de la empresa Eco Café en los que éstos actuaron como vendedores de un conjunto de operaciones forward con cesión, como quiera que los recursos que hacían parte del sistema de garantías administrados por al CCBNA le resultaron insuficientes.

(3) Las deudas de dudoso recaudo corresponden a deudas de antiguos comisionistas así:

	2007	2006
Amparo Valencia y Cia Ltda.	55.827	55.827
El Foli Agrofilii S.A.	104.525	104.525
Corcaribe S.A.	367.549	367.549
Total	527.901	527.901

(4) La provisión sobre las cuentas de dudoso recaudo se calculó de acuerdo con el vencimiento de la cartera, según lo descrito en la Nota 2, d.

El siguiente es el movimiento de la provisión para cuentas de dudoso recaudo:

Saldo inicial	1.891.237	758.805
Cargos	245.712	1.132.432
Castigos	0	0
Recuperaciones	(8.378)	0
Saldo final	2.128.571	1.891.237

Nota 6. Gastos Pagados por Anticipado

Al 31 de diciembre los gastos pagados por anticipado comprendían:

Seguros	67.986	35.698
Total	67.986	35.698

El siguiente es el movimiento de los gastos pagados por anticipado:

Saldo inicial	35.698	55.776
Cargos	159.672	103.702
Amortizaciones	(127.384)	(123.780)
Saldo final	67.986	35.698

Nota 7. Propiedades y Equipos, Neto

Al 31 de diciembre las propiedades y equipo, neto comprendían:

Terrenos	908.710	908.710
Edificaciones	5.348.337	5.348.337
Equipo de oficina	1.135.357	1.083.330
Equipo de cómputo y comunicación	1.209.196	914.462
Equipo de transporte	135.000	135.000
	8.736.600	8.389.839
Depreciación Acumulada		
Edificaciones	2.778.003	2.510.586
Equipo de oficina	1.028.803	922.652
Equipo de computo y comunicación	1.007.578	803.450
Equipo de transporte	54.000	27.000
	4.868.384	4.263.688
Total	3.868.216	4.126.151

La BNA ha mantenido las medidas necesarias para la conservación y protección de la propiedad, planta y equipo, al 31 de diciembre se cuenta con las pólizas de seguros con AIG Colombia estas pólizas cubren los siguientes riesgos incendio, terremoto, robo y/o hurto, responsabilidad civil, rayo, explosión, asonada, motín, conmoción civil, actos mal intencionados, daños por agua, anegación, avalancha, deslizamiento entre otros.

Nota 8. Cargos Diferidos

Al 31 de diciembre los cargos diferidos comprendían:

Estudios, Investigaciones y Proyectos	182.638	337.613
Remodelaciones	161.858	28.779
Programas para computador (software)	747.595	405.460
Útiles y papelería	18.058	13.569
Mejoras en propiedades ajenas	0	5.817
Publicidad	4.480	14.813
Impuesto de renta diferido	38.137	0
Total	1.152.766	806.051

El siguiente es el movimiento de los cargos diferidos:

Saldo inicial	806.051	82.050
Cargos	986.565	796.560
Recuperaciones	0	33.619
Amortizaciones	(639.850)	(106.178)
Saldo final	1.152.766	806.051

Nota 9. Intangibles

Al 31 de diciembre los intangibles comprendían:

Puestos de bolsa		0
Avibolsa S.A.	70.000	70.000
Arroyave & Cia S.A.		50.000
Bernardo Espinosa		70.000
Coalcesar Ltda.		70.000
Cobursa S.A.		70.000
Presagio S.A.		70.000
Ricardo Villa y Cia S.A.		60.000
Serfinagro S.A.		70.000
Valtrade de Colombia S.a.		70.000
	70.000	530.000
Contratos Financieros		0
Bolsa Agropecuaria Colombiana BACSA	357.750	0
	357.750	0
Total	427.750	530.000

Nota 10. Otros Activos

Al 31 de diciembre los otros activos comprendían:

Bienes de arte y cultura	\$ 49.548	\$ 49.548
Bienes recibidos en pago - Puestos de bolsa (1)		
Arroyave & Cia S.A.	70.000	
Barrero Galindo S.A.	70.000	
Coalcesar Ltda.	70.000	
Cobursa S.A.	70.000	
Milivoy Penjibragt	70.000	
Presagio S.A.	70.000	
Serfinagro S.A.	70.000	
Valtrade de Colombia S.a.	70.000	560.000
Derechos y acciones en clubes	38.000	38.000
Club El Nogal	33.000	
Club de ejecutivos	5,000	
Total	647.548	87.548

(1) Los bienes recibidos en pago representan los puestos de bolsa que los deudores de la BNA han entregado en dación en pago, para cancelar deudas contraídas, estos bienes estaban registrados bajo el concepto de intangibles puestos de bolsa, pero por instrucción expresa de la Superintendencia Financiera, fueron reclasificados a la cuenta otros activos.

Nota 11. Valorizaciones

Al 31 de diciembre las valorizaciones comprendían:

Inversiones Disponibles para la Venta:		
Col motores S.A.	\$ 113.482	\$ 84.137
Parque Tecnológico de Antioquia	1.459	1.459
Banco Agrario de Colombia	30	22
	114.971	85.618
Propiedades y equipo:		
Terrenos	81.642	384.417
Edificaciones	2.639.350	1.334.105
Equipo de computo y comunicación	25.000	25.000
Equipo de transporte	24.000	22.000
	2.769.992	1.765.522
Total	2.884.963	1.851.140

Nota 12. Obligaciones Financieras

Al 31 de diciembre las obligaciones financieras comprendían:

Sobregiros contables	0	204
Contratos de Arrendamiento Financiero	133.861	0
Total	133.861	204

Nota 13. Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre las cuentas por pagar comprendían:

Cuentas corrientes comerciales	42.896	139.653
Costos y gastos por pagar		
Honorarios y Comisiones	167.802	15.832
Arrendamientos	43.932	6.493
Seguros	680	3.985
Servicios	131.093	80.254
Mantenimiento	3.136	1.002
Gastos de Viaje	5.845	3.043
Otros	197.401	47.275
Dividendos y participaciones	104.420	104.572
Retención en la fuente	534.410	229.587
Impuesto a las ventas retenido	243.430	86.505
Impuesto de industria y comercio retenido	11.977	5.026
Descuentos y aportes de nómina	2124	353
Acreeedores varios	271502	925
Total	1.760.648	724.505

Nota 14. Impuestos, Gravámenes y Tasas

Al 31 de diciembre los impuestos gravámenes y tasas comprendían:

Impuestos sobre las ventas	192.345	134.565
De renta y complementarios	284.176	0
Impuesto de industria y comercio	29.807	17.655
Total	506.328	152.220

Nota 15. Obligaciones Laborales

Al 31 de diciembre las obligaciones laborales comprendían:

Nomina por pagar	1.086	22
Cesantías consolidadas	91.102	87.528
Intereses sobre cesantías consolidadas	9.216	9.440
Vacaciones consolidadas	163.334	162.175
Total	264.738	259.165

Nota 16. Pasivos Estimados y Provisiones

Al 31 de diciembre los pasivos estimados y provisiones comprendían:

Honorarios	0	16.960
Servicios	13.000	0
Otros (Asociación de comisionistas)	30.000	0
Para litigios, indemnizaciones, demandas	47.000	47.000
Total	90.000	63.960

Nota 17. Impuesto de Renta Diferido

El impuesto de renta diferido corresponde al valor generado por las diferencias temporales, en la depuración de la renta, básicamente por la diferencia en la depreciación fiscal por reducción de saldos y contable en línea recta de activos fijos tales como: equipo de cómputo y vehículo.

Nota 18. Ingresos Recibidos por Anticipado

Al 31 de diciembre los ingresos recibidos por anticipado comprendían:

Valores recibidos de comisionistas	0	36.404
Total	0	36.404

Nota 19. Patrimonio

Capital social - Al 31 de diciembre de 2007, el capital autorizado de la Bolsa es de \$45.000.000 representados en 9.000.000 acciones a valor nominal de cinco mil pesos (\$5.000) cada una. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 era de \$19.904.230.000 y \$13.625.980.000 respectivamente.

Capital Suscrito por cobrar - Al 31 de diciembre de 2007, el capital suscrito por cobrar es de \$6.278.250 representados en 1.255.650 acciones a valor nominal de cinco mil pesos (\$5.000) cada una, Este saldo se generó por la capitalización realizada en el mes de noviembre del año 2007 y el cual será cancelado en un plazo no mayor de 360 días.

Prima en colocación de acciones - Corresponde al valor generado por la diferencia entre el valor de suscripción de acciones y el valor nominal de la acción.

Prima en colocación de acciones por cobrar - Al 31 de diciembre de 2007 la prima en colocación de acciones por cobrar es de \$3.721.747, este valor se originó por la emisión de acciones a valor superior al valor nominal, este valor se recaudará en un plazo no mayor de 360 días.

Dividendos decretados – Durante el año 2007, la Asamblea General de accionistas no decretó dividendos, dados los resultados negativos del ejercicio 2006.

Reserva legal – De acuerdo con disposiciones legales vigentes en Colombia, la entidad debe constituir una reserva legal que ascenderá, por lo menos al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, formada con el diez por ciento (10%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio. Será procedente la reducción de la reserva por debajo del límite mínimo, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas acumuladas en exceso de utilidades no repartidas de ejercicios anteriores o cuando el valor liberado se destine a capitalizar la entidad mediante la distribución de dividendos en acciones.

Reserva ocasional – Aprobada por la Asamblea General de Accionistas del año 1997 por \$300.000 para constitución de la Cámara de Compensación de la BNA y se incrementó por los años siguientes y hasta el año 2005, con el objeto de capitalizar la CCBNA, este incremento anual era hasta por un valor equivalente al registrado bajo el método de participación en cada año. El valor de esta reserva al 31 de diciembre de 2006 ascendía a \$1.421.234. Revalorización del patrimonio - La revalorización del patrimonio refleja el efecto del cálculo de los ajustes por inflación, reconocido hasta el año 2001. Su saldo solo puede distribuirse como utilidad cuando el ente se liquide o se capitalice su valor de conformidad con normas legales vigentes.

Superávit por valorizaciones – Ver Nota 11.

Nota 20. Cuentas de Orden Fiduciarias

Activos		
Disponible	57.426.372	86.154.520
Cuentas por cobrar – cámara de compensación	0	6.074.131
Cuentas por cobrar diversas	7.394.964	2.995
Total	64.821.336	92.231.646
Pasivos		
Cuentas por pagar – cámara de compensación	709.379	10.952.902
Depósitos recibidos en operaciones a plazo (2)	44.445.542	80.691.675
Acreedores varios	19.666.415	587.069
Total	64.821.336	92.231.646

El saldo del disponible al 31 de diciembre estaba compuesto de la siguiente manera:

Caja	235	0
Bancos:		
Cuentas Corrientes: (1)		
Banco de Bogotá	14.524.049	4.079.139
Banco Agrario	796.495	0
Cuentas de Ahorro: (1)		
Banco de Bogotá	17.827.237	74.596.119
Banco Agrario	24.206.181	0
Participación en fondos a la vista		
Corredores Asociados	25.787	1.315.535
Alianza de Valores S.A.		50
Fiduciaria la Previsora		
Inversiones en operaciones Repo	21.960	0
Inversiones en operaciones Repo	24.428	6.163.677
Total	57.426.372	86.154.520

(1) Representan los saldos para 2007 y 2006, depositados por los Convenios firmados con el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural, para incentivar las actividades del Agro Colombiano.

Nota 21. Cuentas de Orden

Al 31 de diciembre cuentas de orden comprendían:

Deudoras		
Propiedades y equipos totalmente depreciados	552.228	552.358
Cuentas de orden fiscales		
Capitalización por revalorización del patrimonio	3.266.246	2.678.695
Diversas	5.098.734	5.098.734
	1.648.752	1.648.752
	10.565.960	9.978.539
Acreedoras		
Valores recibidos en garantía	10.165.198.768	1.416.506.054
Ajuste por inflación al patrimonio	5.099.172	5.099.172
Bienes recibidos en arrendamiento	317.450	63.625
Diferencias fiscales	7.378.797	5.122.698
	10.177.994.187	1.426.791.549
Total	10.188.560.147	1.436.770.088

Nota 22. Ingresos Operacionales

Al 31 de diciembre los ingresos operacionales comprendían:

Servicios de registro de operaciones:		
Registro de OPE	5.663.668	3.570.565
Registro de físicos	180.524	149.025
Registro de Forward	879.225	476.784
Registro de financieros	569.092	419.385
Registro de financieros secundarios	10.024	5.180
Registro de subasta contingente arancelario	778.876	1.118.692
	8.081.409	5.739.631
Supervisión incentivo almacenamiento		
	208.423	81.984
Análisis de muestras	43.959	21.241
Administración de valores	3.720.269	1.882.383
Cuotas de sostenimiento	0	99.827
Publicaciones y suscripciones	0	22
Seminarios y capacitaciones	14.245	13.850
Participación programa coberturas CRCBNA	906.250	
Cámara arbitral	748	13.773
	4.893.894	2.113.080
Total	12.975.303	7.852.711

Nota 23. Gastos de Administración

Al 31 de diciembre los gastos de administración comprendían:

Gastos de personal	4.249.646	3.705.781
Honorarios	1.018.075	686.436
Impuestos	567.444	267.309
Arrendamientos	354.198	304.137
Contribuciones y afiliaciones	153.033	189.304
Seguros	144.387	123.780
Servicios de administración e intermediación	325.272	0
Servicios	1.022.214	847.259
Divulgación y publicidad	341.381	188.830
Relaciones públicas	49.141	60.501
Útiles, papelería y fotocopias	182.483	161.247
Gastos de sistematización	72.563	57.758
Asamblea y simposios	59.787	36.299
Gastos legales	14.246	100.481
Mantenimientos y reparaciones	43.917	38.921
Adecuación e instalación	21.027	20.109
Gastos de viaje	183.900	166.610
Depreciaciones	607.930	546.192
Amortizaciones	564.197	106.178
Diversos		
Comisiones	47.677	0
Elementos de aseo y cafetería	22.959	22.959
Taxis y buses	28.532	38.841
Casino y restaurante	12.339	13.237
Comisionistas	146.518	35.251
Otros	13.084	38.774
Provisiones		
Deudores	0	1.132.431
Inversiones Permanente	245.712	538.858
Total	10.491.662	9.427.483

Código de Buen Gobierno Corporativo

El buen gobierno corporativo reviste suma importancia para el sector bursátil de la Bolsa Nacional Agropecuaria S.A., al estar orientado a fortalecer el crecimiento económico de la entidad, respaldando estructuras de sanas prácticas que propenden la confianza de los inversionistas en nuestros sistemas de negociación.

Las entidades gubernamentales, el sector financiero, bursátil y asegurador de Colombia, así, como los diferentes Organizaciones para el desarrollo económico en la región, han sido fundamentales para los planteamientos de reestructuración del Código de Buen Gobierno Corporativo, el cual fue desarrollado en conjunto por la Secretaría General y Jurídica y, el Comité de Estándares y Planeación Estratégica de la BNA, y reúne a creadores de política corporativa, industriales del sector y expertos nacionales con alto reconocimiento a nivel internacional por sus contribuciones al mejoramiento de las practicas corporativas en Colombia.

Utilizando las recomendación de mejores prácticas de Gobierno Corporativo, definidos académicamente por la Dirección de Gobierno Corporativo y el Proyecto de Código País de la Superintendencia Financiera de Colombia, así, como las establecidas por el European Corporate Government Institute, el Código Andino de Gobierno Corporativo, el Dutch Corporate Governance Committee, y el White Paper on Corporate Government in Latin America de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), el equipo de trabajo observo los planteamientos de la Teoría de la Agencia, de las cuales se adoptaron los siguientes ejes fundamentales para la reestructuración:

1. ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS Y DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS.
2. ADMINISTRADORES
3. INSTANCIAS DE CONTROL
4. INFORMACIÓN Y TRANSPARENCIA
5. CONFLICTOS DE INTERÉS E INFORMACIÓN PRIVILEGIADA
6. RELACIONES CON GRUPOS DE INTERÉS. EMPLEADOS, CLIENTES, PROVEEDORES.
7. RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL
8. AUTORREGULACIÓN.
9. APLICACIÓN EFECTIVA DEL CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO
10. CÓDIGO DE CONDUCTA

Una vez incluidas las anteriores recomendaciones en el Proyecto, en el mes de diciembre se presentó para consideración de la Junta Directiva, quien aplazó su aprobación.

Estado de Cumplimiento de las Normas de Derechos de Autor

El Presidente de la BNA, una vez revisado el software tanto de equipos como de servidores y verificado que cuentan con las respectivas Licencias de uso requeridas para su operación de conformidad con lo acreditado por el Departamento de Tecnología e Informática; certifica que durante el año 2007, se ha dado cumplimiento a las normas sobre Propiedad Intelectual y Derechos de Autor, de acuerdo con lo establecido por la Ley 603 de 2000.

Acontecimientos Importantes Acaecidos Después del Ejercicio

Finalmente, el Presidente declara que finalizado el año 2007 y en lo que va corrido del 2008, la BNA se encuentra desarrollando las actividades propias de su objeto social, aclarando que a la fecha del presente informe se han presentado después de la finalización del ejercicio los acontecimientos que a continuación se relacionan, los cuales si bien no modifican el contenido del presente Informe de Gestión, se informan como complemento a la información relevante previamente entregada a la Superintendencia Financiera de Colombia:

1. El pasado 14 de Febrero el Dr. Juan Carlos Botero Ramírez fue posesionado como Representante Legal principal de la Sociedad ante la Superintendencia Financiera de Colombia. El nombramiento del Dr. Botero fue autorizado por la Junta Directiva de la Bolsa, el pasado 5 de Febrero.

2. En la sesión No. 049 del pasado 5 de Diciembre de 2007 la Asamblea General de Accionistas, impartió instrucciones a la Junta Directiva y al Presidente para la realización de una nueva emisión de acciones privada hasta por valor de \$20.000 millones.

ADENDO I Procesos Judiciales

Procesos en los que la BNA es Demandante o Denunciante

1) Proceso contra Amparo Valencia Ospina y otra.

Apoderado BNA:	Fernando Arturo Cerón Navarro.
Demandado:	Amparo Valencia Ospina AMPARO VALENCIA Y CIA LTDA.
Juzgado:	Juzgado 31 Civil del Circuito de Bogotá

Proceso que regresó del Juzgado Civil del Circuito de Fusagasuga a donde había sido transferido por descongestión.

Clase de Proceso:	Ejecutivo Singular
Radicado con N°:	200548
Presentación demanda:	Jun. 12 de 2000
PSD 203/5	
Mandamiento de pago:	Nov. 08 de 2000
Cuantía en disputa:	\$190.000.000,00
Estado actual:	Para fallo de primera instancia

Por razones de descongestión judicial, el proceso que se adelanta en contra Amparo Valencia y Amparo Valencia Ospina y Cía Ltda. ante el Juzgado 31 Civil del Circuito de Bogotá fue transferido al Juzgado Civil del Circuito (Reparto) de Fusagasugá (Cundinamarca), para efectos de que en dicho Juzgado se proceda a proferir el fallo correspondiente a la primera instancia. El Juzgado promovió tacha de falsedad, dando traslado del proceso a otro Juzgado, la cual fue rechazada. El proceso regresó al Juzgado en Fusagasugá para proferir fallo.

El proceso que fuera trasladado al municipio de Fusagasuga, volvió a conocimiento del Juzgado 31 Civil del Circuito de Bogotá, bajo el radicado No. 200548, el cual se encuentra en la actualidad al Despacho a fin de que se profiera la respectiva Sentencia.

Posibles resultados: Se espera éxito en la gestión encomendada por la BNA. No obstante, dada la naturaleza de los procesos judiciales, es imposible garantizar el fallo favorable.

2) Denuncia Penal por Violación de Información sujeta a reserva contra Jairo Hernando Arias Puerta y otros

Apoderado BNA:	Luis Carlos Chávez Avellaneda
Vinculados:	Jairo Hernando Arias Puerta Harold Marmolejo Gardeazábal Martín Hernán Orejuela Mosquera Federico Vélez Ortiz
Fiscalía:	Tribunal Superior de Bogotá Sala Penal
Clase de Proceso:	Denuncia Penal (Violación de Información sujeta a reserva)
Radicado con No.:	1200538
Presentación Denuncia:	Octubre 24 de 2003

Estado actual:

El mencionado proceso se encontraba pendiente de que fuera desatada una colisión de competencias que fuera planteada, la cual se resolvió por la Fiscalía Delegada ante el Tribunal Superior de Bogotá, radicándose la competencia en la Fiscalía 188 Delegada Unidad Segunda de Administración Pública, la cual avocó conocimiento del proceso.

Una vez iniciada la actuación en la referida Fiscalía, se ordenó la práctica de varias pruebas, entre las cuales se encontraba la declaración de la señora Ana Milena Vásquez, diligencia llevada a cabo el día 15 de noviembre de 2007.

Finalmente, la Fiscalía 188 mediante auto de fecha 16 de noviembre de 2007 declaró cerrada la investigación, corriéndose traslado a las partes a efectos de que se presenten las pretensiones en relación con la calificación que deba adoptarse.

3) Denuncia Penal por Falsedad y Estafa contra Rodrigo Sandoval Orejuela y Antonio José Carvajal Coll

Apoderado BNA:	Luis Carlos Chávez Avellaneda
Vinculados:	Rodrigo Sandoval Orejuela Antonio José Carvajal Coll
Fiscalía:	Fiscalía 160 (Falsedad y estafa)
Clase de Proceso:	Denuncia Penal
Radicado con No.:	763653

Estado actual: Luego del traslado a las partes del Dictamen Pericial la Fiscalía 160 mediante Auto emanado el día 17 de mayo de 2007, ordenó práctica de pruebas y citó a Rodrigo Sandoval Orejuela para el día 9 de mayo a las 9:00 a.m., con el fin de escucharlo en versión libre. En ese sentido se ordenó la designación de un agente investigador a efectos de que individualice e identifique a las personas anteriormente nombradas.

Una vez decretada la práctica de las respectivas pruebas, la Fiscalía de conocimiento requirió al C.T.I. de Cali, a efectos de identificar y ubicar a los señores Antonio José Carvajal Coll y Rodrigo Sandoval Orejuela, diligencias en virtud de las cuales el señor Carvajal Coll fue plenamente identificado, confiriéndose poder al doctor Jaime Alberto Aristizábal, profesional que se comprometió a presentar al sindicato una vez coordine el desplazamiento desde la ciudad de Cali.

De otra parte, en lo que respecta al señor Rodrigo Sandoval se solicitó a la Registraduría Nacional del Estado Civil su tarjeta decadactilar a efectos de poder efectuar su plena identificación.

4) Proceso contra PROCAMPO S.A:

Apoderado BNA:	Juan Manuel Giraldo Vélez
Demandado:	PROCAMPO S.A
Juzgado:	Segundo Civil Municipal de Buga
Clase de Proceso:	Ejecutivo Singular de Menor Cuantía
Radicado con N°:	2005-00417
Presentación demanda:	Julio 29 de 2.005
Cuantía en disputa:	\$24.626.271 más intereses de mora a partir del 1o de Julio de 2005

Estado actual: El Juzgado profirió Sentencia Favorable; esta pendiente la liquidación del crédito y remate del puesto de bolsa embargado, el cual es objeto de peritación.

Por lo anterior, se está en proceso de negociación con Procampo S.A., a efectos de llegar a un acuerdo de pago en el cual se incluyan todos los valores adeudados por tal sociedad a la Bolsa Nacional Agropecuaria S.A.

Procesos en los que la BNA es Demandado

1) Proceso Ordinario Laboral

Apoderado BNA:	Carlos Sánchez González
Radicado No.:	2003-0538
Juzgado:	Segundo Laboral de Circuito de Bogotá
Actor:	Federico Vélez Ortiz.
Contra:	Bolsa Nacional Agropecuaria S.A
Cuantía en disputa:	\$451.264.609,00

Estado actual: El 12 de Octubre de 2.006, EL Juzgado Segundo Laboral del Circuito de Bogotá D.C, celebró audiencia pública de juzgamiento, en la cual CONDENA a la demandada BOLSA NACIONAL AGROPECUARIA S.A. a pagar a favor del señor FEDERICO VÉLEZ ORTIZ, las siguientes sumas:

Indemnización por Despido Sin Justa Causa: \$39'864.741.00

Pago de Salarios Retenidos \$ 6'336.207

Absolver a la demandada, de las demás pretensiones.

El 18 de Octubre de 2.006, se interpuso Recurso de Apelación al fallo proferido el 12 de Octubre de 2.006.

El Juzgado Concede Recurso de Apelación en el Efecto Suspensivo el 20 de Octubre de 2.006.

El 31 de Octubre de 2006 tiene salida para el Honorable Tribunal Superior de Bogotá D.C- Sala Laboral

El proceso fue fallado a favor de la Bolsa Nacional Agropecuaria S.A., por parte Tribunal Superior de Bogotá D.C., despachándose desfavorablemente las pretensiones del demandante, y absolviendo de cualquier responsabilidad laboral a la BNA.

Se presentó recurso Extraordinario de Casación por parte del demandante.

2) Llamamiento en Garantía

El Juzgado 30 Civil del Circuito de Bogotá, remitió Citación a la BOLSA NACIONAL AGROPECUARIA S.A. para Diligencia de Notificación Personal, artículo 315 del CPC, con relación al proceso ordinario que cursa en dicho despacho, identificado con el número 2005-588.

El 23 de mayo de 2007, la Bolsa interpuso recurso de reposición contra el auto que ordena el llamamiento en garantía.

El 25 mayo de 2007, se contesta el llamamiento en garantía.

Es de anotar, que la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de la BNA, La Compañía de Seguros Liberty Seguros S.A. y la BNA suscribieron un documento de transacción en virtud del cual la Compañía Liberty Seguros S.A., la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de la BNA, así como la Bolsa Nacional Agropecuaria S.A. dan por terminadas todas las reclamaciones actuales y/o litigios pendientes y futuras que existan entre las mismas relacionadas con las pólizas de seguro de cumplimiento expedidas por la primera.

Audiencia de Conciliación Proficol S. A.

La Sociedad Proficol S.A. ha citado a la BOLSA NACIONAL AGROPECUARIA S.A. a dos audiencias de conciliación a efectos de dirimir la presunta diferencia alegada por dicha entidad, en el desarrollo de cesiones documentarias realizadas a partir de las operaciones forward números 2653981 de 12 de agosto de 2002 y 3963872 de 30 de noviembre de 2004, celebradas en el mercado público de la BNA, en las cuales PROFICOL actuó como cesionario.

En lo que hace a la primera operación que ha sido referenciada, no se llegó a un acuerdo conciliatorio sobre las diferencias surgidas en virtud de tal operación; respecto de la segunda se ha de mencionar que mediante acuerdo conciliatorio suscrito ante el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá, se decidió convocar un Tribunal de Arbitramento, el cual será el encargado de dirimir la controversia surgida en virtud de la operación aludida.