

Informe de la Junta Directiva y del Presidente a la Asamblea General de Accionistas 2018

Tabla de contenido

Introducción	3
1. Comportamiento de la economía en 2018	5
2. Sector Financiero	7
3. Bancóldex como Banco de Desarrollo	8
4. Bancóldex como administrador de Programas	16
5. Calificaciones de Riesgo	17
6. Gestión Financiera	17
7. Gestión de Riesgos	23
8. Sistema de Control Interno	27
9. Situación Jurídica de Bancóldex	28
10. Gobierno Corporativo	29
11. Sostenibilidad ambiental y social	30
12. Transacciones con partes relacionadas	31
13. Subordinadas	31
14. Otras inversiones de capital	32
15. Propiedad intelectual y derechos de autor	32
16. Desempeño de los sistemas de revelación y control	33
17. Perspectivas 2019	33
18. Hechos posteriores	37

Introducción

En 2018, Bancóldex registró un desempeño sobresaliente. Alcanzó desembolsos por \$4,81 billones, siendo éstos los más altos en la historia del Banco y representando un crecimiento del 37% frente al resultado del año anterior. Así mismo, el Banco financió a más de 111.000 empresas ubicadas en todo el territorio nacional, lo que representa un 41% más con respecto al año 2017. El Banco conservó su filosofía de atender a todos los tamaños de empresa, dentro de lo que se destaca que el 40% de los desembolsos totales fueron para créditos a las Pymes y el 17% para microempresas.

El Banco continuó ejerciendo su rol como instrumento de política del Gobierno Nacional para el apoyo financiero a las empresas afectadas por dificultades en su actividad económica y por coyunturas como paros y desastres naturales, entre otros. Los desembolsos para líneas especiales con aportes del Gobierno Nacional y entes territoriales fueron de \$1,31 billones.

En cuanto el apoyo al comercio exterior, el Banco desembolsó \$1,52 billones a 978 empresas exportadoras, lo cual confirma el apoyo del Banco al sector exportador y a la internacionalización de la economía colombiana.

Con el compromiso de apoyar, fortalecer y financiar el crecimiento verde, el Banco desembolsó \$343.723 millones en líneas dirigidas exclusivamente a proyectos de desarrollo sostenible y eficiencia energética del sector empresarial, lo cual representó un crecimiento del 628% frente al 2017.

Con el fin de profundizar la estrategia de captación enfocada en optimizar el costo de fondeo y el manejo de la liquidez, se realizaron dos emisiones de bonos con destinación específica “Bonos Sociales y Bonos Naranja”. La emisión de los Bonos Sociales, que fue por \$400.000 millones, tuvo una demanda de 4,17 veces el valor ofertado y la emisión de los Bonos Naranja, que también fue por \$400.000 millones, tuvo una demanda de 2,9 veces lo ofertado inicialmente.

En el frente externo, la economía global se desaceleró ligeramente¹. Las tasas de crecimiento sobresalientes en la economía estadounidense fueron contrarrestadas por una desaceleración en Europa y una moderación en la dinámica de China. Adicionalmente, las tensiones comerciales que surgieron entre Estados Unidos y algunos de sus socios comerciales, especialmente China, motivaron presiones bajistas en el crecimiento de la economía global y desvalorizaciones en los mercados financieros. Entre tanto, los

¹ En el *World Economic Outlook* del FMI, revisión de enero de 2019, se proyecta un crecimiento anual para la economía global de 3.7% en 2018, levemente inferior al 3.8% registrado en 2017.

principales bancos centrales continuaron normalizando su política monetaria. Por otra parte, se destaca, la recuperación del precio del petróleo, cuya cotización promedio aumentó en USD 17 por barril, aunque cerró el año con tendencia a la baja.

A nivel local, la actividad económica se aceleró, como resultado de un mejor comportamiento del consumo privado y de las exportaciones. La inflación volvió al rango meta oficial, marcando una tendencia a la baja a lo largo de 2018. Por su parte, el déficit de cuenta corriente se redujo ligeramente frente a 2017, mientras que el déficit del Gobierno, según las estimaciones, habría cumplido la meta trazada por la Regla Fiscal. En este último frente se destaca la Ley de Financiamiento que tramitó el Legislativo a final del año y que permitirá financiar parte del incremento que realizó el Gobierno en el Presupuesto General de la Nación para 2019. Con base en este entorno, el Banco de la República realizó dos reducciones en su tasa de intervención a lo largo del año, con lo cual la tasa real de política monetaria se mantuvo en un terreno ligeramente expansivo.

En agosto de 2018 el Banco realizó un ejercicio de planeación estratégica con la participación de los miembros de la Junta Directiva y de la Administración, con el fin de determinar en líneas generales la actuación de Bancóldex en el mediano y largo plazo. En este ejercicio -que fue el primer ejercicio de planeación estratégica que se hacía con participación de la Junta Directiva en pleno-, se definieron los siguientes lineamientos estratégicos y ejes transversales de acción, que serán el marco de la acción del Banco en los cuatro años del actual Gobierno y que se alinean con la planeación estratégica sectorial del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo y con las bases del Plan Nacional de Desarrollo:

1. Bancóldex como Banco de Desarrollo
2. Bancóldex como instrumento de Política Pública
3. Fomento a las Exportaciones
4. Mitigación del cambio climático y promoción de energías alternativas
5. Apoyo a la competitividad y productividad con énfasis en las MiPymes y el emprendimiento
6. El crédito directo como nueva línea de negocio
7. Sostenibilidad financiera
8. Digitalización del Banco
9. Talento Humano
10. Grupo Bancóldex

Finalmente, el 18 de diciembre de 2018, el Dr. Mario Suárez Melo presentó su renuncia como presidente de Bancóldex después de 15 meses de gestión en la entidad. En enero

de 2019 la Junta Directiva del Banco nombró como nuevo presidente de Bancóldex al Dr. Javier Díaz Fajardo, quien asumió el cargo a partir del 4 de febrero de 2019.

A continuación se presenta el informe completo de la gestión del Banco durante el año 2018.

1. Comportamiento de la economía en 2018

La economía global en el año 2018 estuvo dominada por tres factores principales: i) tasas de crecimiento sobresalientes en la economía estadounidense, desaceleración en Europa y una moderación en la dinámica de China; ii) tensiones comerciales que motivaron presiones bajistas en el crecimiento de la economía global; y iii) los principales Bancos Centrales normalizaron su política monetaria. A nivel local, la actividad económica se aceleró, la inflación volvió al rango meta oficial, el déficit de cuenta corriente marcó una ligera tendencia al alza, mientras que el déficit del Gobierno, según las estimaciones, habría cumplido la meta trazada por la Regla Fiscal. Con base en este entorno, el Banco de la República (BanRep) realizó dos reducciones en su tasa de intervención a lo largo del año.

Por su parte, la economía de Estados Unidos (EEUU) se expandió 2,9%² en 2018, su mayor tasa desde el periodo anterior a la crisis financiera de 2008, apalancado por la Reforma Tributaria que realizó el Gobierno de Donald Trump a finales de 2017. Adicionalmente, la economía norteamericana cerró el año en niveles que se consideran de pleno empleo, con una tasa de desempleo en diciembre de 3,9%, y con una inflación núcleo en 2,2%³, superior a la meta oficial del 2%. En la Eurozona, por el contrario, la expansión económica se desaceleró de 2,4% en 2017 a 1,9% en 2018. En cuanto a China, la economía creció 6,6%, su menor tasa en 27 años.

El anterior comportamiento económico se desarrolló en un entorno de tensiones comerciales entre las dos economías más grandes del mundo, lo cual impactó la confianza de los inversionistas. En junio de 2018, el Gobierno de Donald Trump decidió imponer un arancel del 25% a bienes importados chinos por un valor de USD 50 billones, que entrarían en vigor en los dos meses siguientes. Esta decisión estaría soportada en el considerable déficit de balanza comercial que mantiene EEUU a favor de China, cuyo saldo a octubre de 2018 ascendía a USD 344 billones⁴. Al cierre del año los acercamientos entre ambas potencias motivaron al presidente estadounidense aplazar por 3 meses (hasta el 1 de

² Las proyecciones para la economía global obedecen a las publicadas por Consensus Forecast en su edición de enero de 2019. Las estimaciones para Colombia corresponden a las proyecciones económicas calculadas por el Área de Investigaciones Económicas de Grupo Bancóldex.

³ Fuente: Bloomberg.

⁴ Fuente: US Bureau of Economic Analysis.

marzo de 2019) el aumento del arancel del 10% al 25%, con el fin de negociar un acuerdo beneficioso para la economía americana en ese periodo.

En medio de este escenario, la Reserva Federal (Fed) llevó a cabo su más agresivo ciclo de subidas de tasas en 13 años, aumentando en 100 puntos básicos (pbs) su interés hasta 2,5%. Le siguió el Banco de Inglaterra, el cual aumentó su tasa en 25 pbs y la situó en 0,75% al cierre de 2018. El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, cumplió con las expectativas manteniendo estables sus tasas en mínimos históricos del 0% y anunciando que concluirá sus compras de deuda a partir de enero de 2019. Lo propio hizo el Banco de Japón (BoJ), que mantuvo su interés en terreno negativo (-0,1%), con un balance que sigue creciendo y se sitúa alrededor de USD 5 trillones⁵.

Bajo este contexto internacional, la economía colombiana tuvo un comportamiento positivo, en medio de una tendencia a la baja en la inflación y de una política monetaria ligeramente expansiva. Se estima que el Producto Interno Bruto (PIB) creció 2,7% en 2018, superior a la expansión de 1,8% registrada en 2017, aunque aun sensiblemente por debajo del PIB potencial, que según las mediciones estaría alrededor del 3,3%. El consumo privado, según los pronósticos, aumentó 2,6%, recuperándose frente al 1,8% de 2017; mientras que la inversión bruta de capital fijo desaceleró pasando del 3,4% al 2%.

El crecimiento de gasto del gobierno también se desaceleró del 4% al 3,5%. Las exportaciones mostraron un comportamiento considerablemente más positivo, con una expansión esperada del 2% en 2018, en contrastaste con la contracción del 0,5% presentada el año anterior. Esta dinámica estaría principalmente asociada a la recuperación del precio del petróleo Brent, cuya cotización promedio en 2018 fue de USD 71,7 por barril, superior al promedio registrado en 2017 de USD 54,7 por barril⁶. En este escenario, la tasa de cambio promedio mostró una ligera depreciación anual de 0,3% y se ubicó en \$2950⁷. Los pronósticos apuntan a un crecimiento de las importaciones de 1,9% en 2018, por encima del 0,4% presentado en 2017.

En cuanto a la inflación, ésta terminó el año en 3,18%⁸, inferior al cierre de 2017 de 4,09% y concluyó en el rango meta (entre 2% y 4%) por primera vez desde 2014. Acorde con este entorno, el Banco de la República mantuvo un sesgo bajista en su tasa de intervención y realizó dos reducciones de 25 pbs en su interés en las reuniones de enero y abril, cerrando el año en 4,25%. Con respecto al frente externo, se estima que el déficit de cuenta corriente cierre el año en 3,3% del PIB, levemente inferior al 3,4% presentado en 2017. Finalmente, los pronósticos apuntan a que el déficit del gobierno cumpla la meta que fija la Regla Fiscal para este año del 3,1% del PIB.

⁵ Fuente: Bloomberg.

⁶ Fuente: U.S. Energy Information Administration.

⁷ Fuente: Banco de la República.

⁸ Fuente: DANE.

2. Sector Financiero⁹

En 2018 las entidades del sistema financiero mantuvieron una dinámica inferior a la históricamente registrada. La menor tasa de crecimiento de la economía se reflejó en el comportamiento de las nuevas colocaciones, particularmente en el segmento comercial y en el deterioro de la cartera de créditos de la mayoría de los intermediarios financieros, aunque a menor velocidad que lo evidenciado en 2017. No obstante, los niveles de liquidez y solvencia del sistema financiero se mantuvieron en niveles adecuados y reflejaron la fortaleza de la banca colombiana.

En ese orden de ideas, en el último año, el riesgo de crédito del sector financiero aumentó su perfil, lo que se evidencia en unos indicadores de calidad de cartera (tanto por morosidad como por perfil de riesgo) que alcanzaron los niveles más altos de los últimos nueve años¹⁰. Vale la pena resaltar que las dificultades de varias empresas del sector corporativo¹¹ incidieron para que los indicadores de calidad de cartera por perfil de riesgo del segmento comercial se ubicaran en 11,9%. Esto resulta más relevante si se tiene en cuenta que este segmento participa con el 54,1% de la cartera bruta del sistema. En el mismo sentido, el sistema financiero ha hecho un importante esfuerzo en términos de provisiones, lo que le ha permitido mantener indicadores de cobertura¹² en niveles adecuados y proteger el patrimonio por deterioros adicionales.

Por su parte, el impacto de las provisiones sobre la rentabilidad fue compensado ampliamente por un mejor margen neto de intereses, el cual estuvo favorecido por la política expansiva del Banco de la República y, en menor proporción, por las valorizaciones de los portafolios de inversiones. Lo anterior, se ha visto reflejado en un aumento cercano al 50% en el resultado neto¹³, lo que a su vez se evidencia en los indicadores de rentabilidad¹⁴.

En cuanto a la liquidez del sistema, el indicador de riesgo de liquidez (IRL) refleja que los establecimientos de crédito cuentan con recursos líquidos suficientes para cumplir con sus obligaciones de corto plazo¹⁵. A pesar de ello, en 2018 se observó un bajo crecimiento de las fuentes de financiamiento tradicional (depósitos de ahorro y a término), en línea con la baja dinámica de la cartera. De otro lado, el sistema financiero colombiano enfrenta un

⁹ Incluye únicamente establecimientos de crédito.

¹⁰ 4,85% por morosidad y 10,11% por perfil de riesgo, al cierre de noviembre de 2018.

¹¹ Particularmente en los sectores de infraestructura, transporte, construcción y energía.

¹² Cobertura por morosidad 128,4% y por perfil de riesgo 61,6%, al cierre de noviembre de 2018.

¹³ Al cierre de noviembre de 2018, el resultado neto se ubicó en \$10.14 billones

¹⁴ ROAA 1,70% y ROAE 11,98%

¹⁵ Bancos (303%), Corporaciones Financieras (301%), Compañías de Financiamiento (297,8%) y Cooperativas Financieras (272%). Cifras a septiembre de 2018, últimas cifras disponibles.

riesgo de mercado relevante, dada las expectativas de incremento de tasas de interés por parte de la FED en los años 2019 y 2020 que, de darse a mayor velocidad que lo esperado, podría llevar a una liquidación de posiciones extranjeras y generar desvalorizaciones importantes en los títulos de renta fija.

Finalmente, los establecimientos de crédito mantuvieron una moderada generación interna de capital, lo cual se evidencia en un margen de solvencia total y básico de 16,5% y 11,3%¹⁶, respectivamente; de manera que se superaron ampliamente los niveles mínimos regulatorios de 9,0% y 4,5% y se mantuvieron dentro del promedio de los últimos dos años. De acuerdo con estimaciones realizadas por el Banco de la República de Colombia, el sistema financiero colombiano mantiene una alta resiliencia a eventos negativos, con lo cual, aún en un escenario de estrés¹⁷, los indicadores de solvencia permanecerían por encima de los límites regulatorios.

Así mismo, los avances en términos de gestión de riesgos y las adecuadas prácticas de Gobierno Corporativo permiten al sistema financiero contar con capacidad de absorción a choques endógenos y exógenos.

3. Bancóldex como Banco de Desarrollo

3.1. Gestión y logros 2018

En el último trimestre de 2017 el Banco definió una estrategia enfocada a estimular los desembolsos.

Para lograrlo se establecieron diferentes focos estratégicos prioritarios, dirigidos a consolidar a Bancóldex como un instrumento de política pública que contribuya al crecimiento empresarial, con un claro apoyo al sector exportador colombiano; un esquema de redescuento fortalecido y una línea de negocios nueva de operaciones de crédito directo. De igual manera, en el mediano plazo, el Banco se propuso consolidarse como líder nacional en el estímulo y financiación de proyectos verdes para contribuir a la mitigación y adaptación del cambio climático y a la generación de energías limpias y renovables.

La atención a las microempresas también se ratificó como un foco relevante para el Banco y se diseñó una política para fortalecer a las entidades orientadas al crédito

¹⁶ Cifras a noviembre de 2018.

¹⁷ El escenario de estrés contempla una fuerte desaceleración económica local, dificultades en materia de financiamiento internacional, mayor materialización del riesgo de crédito y salida de los inversionistas extranjeros del mercado de deuda local.

microempresarial – EOCM- y para la ampliación de esta red de aliados, con el propósito de atender a un mayor número de microempresarios en todo el territorio nacional.

Los resultados más importantes de la gestión 2018 se presentan a continuación:

Incremento de los desembolsos:

En 2018 el Banco se enfocó en estimular los desembolsos, alcanzando desembolsos superiores en un 37% al año 2017, pasando de \$3,5 billones en desembolsos a \$4,81 billones, beneficiando a más de 111.000 empresarios en todo el territorio nacional, superando los 79.000 atendidos el año anterior.

Para alcanzar la meta de desembolsos, el Banco ejecutó una estrategia de acercamiento con los intermediarios financieros en diferentes niveles y profundizó en la relación con actores relevantes para el sector empresarial, tales como cámaras de comercio, gremios y asociaciones con el fin de diseñar nuevas líneas de crédito de acuerdo con sus necesidades particulares.

En conjunto con el Gobierno Nacional y el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, se diseñaron varias líneas de crédito en condiciones especiales, encaminadas a apoyar al sector empresarial, como las líneas de MiPymes Competitivas y la línea de apoyo a las microempresas y pequeñas empresas. En 2018 los desembolsos con líneas especiales ascendieron a \$1,31 billones. El 2018 fue el año en que más se han multiplicado los aportes recibidos del Gobierno Nacional y entes territoriales para líneas especiales con tasas inferiores a las comerciales.

De otra parte, se reactivó el negocio de bancos corresponsales en el exterior, el cual en 2018 representó colocaciones de crédito por USD 156 millones.

Fortalecimiento a las microempresas:

Durante el 2018 se vincularon 11 nuevas microfinancieras a la red de EOCM, llegando a 79, lo cual permitió que los recursos de Bancóldex llegaran a más microempresas, ampliando así la cobertura de atención en el país. Así mismo, el Banco desembolsó créditos al segmento microempresarial por \$880.355 millones a través de 107.593 operaciones, lo que representa un cumplimiento del 110% de la meta de desembolsos en este segmento.

Crecimiento verde:

El Banco financió más de \$343.723 millones en líneas dirigidas exclusivamente a proyectos verdes de desarrollo sostenible y eficiencia energética del sector empresarial. Esto representa un sobrecumplimiento de la meta de 264%. Así mismo, el Banco impulsó la política de no financiar medios de transporte que utilicen combustibles contaminantes como el diesel, sentando así un precedente en el sector financiero, para contribuir al mejoramiento de la calidad del aire.

Fortalecimiento del sector exportador colombiano:

El Banco continuó ejerciendo el rol de promotor del comercio exterior, apoyando la internacionalización de la economía con énfasis en la diversificación de mercados y el aprovechamiento de las oportunidades generadas por los TLC, para lo cual se desembolsaron \$1,52 billones a 978 empresas exportadoras.

Programa Bancóldex Capital:

A través del Programa Bancóldex Capital, en 2018 se realizaron 2 nuevos compromisos de inversión en fondos de capital emprendedor, uno de ellos con vocación de impacto social y ambiental. Así mismo, se amplió un compromiso existente en el fondo de capital emprendedor “Amerigo Venture Pacífico”. Con lo anterior, Bancóldex Capital ha realizado compromisos de inversión por \$183.777 millones en 14 fondos multisectoriales. Gracias a estas inversiones se han movilizado recursos por \$1 billón a 67 empresas colombianas, en diferentes sectores y etapas de crecimiento, multiplicando por 8,5 veces los recursos desembolsados por el Programa.

Emisión de Bonos Sociales:

El 24 de mayo de 2018 Bancóldex emitió los Bonos Sociales Bancóldex, por valor de \$400.000 millones, con una demanda que superó los \$1,2 billones (4,17 veces el valor ofrecido) convirtiéndose en la primera emisión en el mercado público de valores colombiano enmarcado dentro de la temática social.

Esta emisión tiene como objetivo principal promover la inclusión financiera a las micro y pequeñas empresas, enfocándose en el financiamiento a los negocios rurales, a las mujeres dueñas de empresas y a víctimas del conflicto armados dueñas de empresas.

Emisión de Bonos Naranja:

Con el propósito de apoyar el despegue y el crecimiento de las empresas de la Economía Naranja, el 29 de noviembre Bancóldex realizó la primera emisión y colocación del bono

naranja en el mundo por \$400.000 millones, con una demanda de \$867.000 millones, equivalente a 2,9 veces el valor subastado.

Servicios No Financieros:

- Con el fin de complementar la oferta de servicios financieros y fortalecer el portafolio de acompañamiento de productos y servicios no financieros, se negoció la implementación del convenio 392 entre Bancóldex y el Ministerio de Comercio Industria y Turismo para el ofrecimiento de servicios no financieros representados en programas de consultoría, formación, estructuración de proyectos y generación de conocimiento de valor, con el fin de promover el fortalecimiento del tejido empresarial del país y sus regiones.
- Se desarrolló el Programa de Fortalecimiento Institucional para entidades orientadas al microcrédito beneficiando a 73 entidades y 433 funcionarios de 20 ciudades. Esta fase del programa desarrolló diversas actividades (talleres, cursos virtuales, seminarios y videoconferencias) en gestión de riesgo, estrategia, garantías mobiliarias y gobierno corporativo.
- Durante el primer semestre de 2018 finalizó el Programa “Fortalecimiento de Capacidades Regionales” desarrollado en alianza con la Cámara de Comercio de Barranquilla, en el que 15 empresas recibieron consultoría especializada (6 en estrategia competitiva y 9 en gobierno corporativo) y se crearon capacidades en estos temas en 10 consultores locales.
- Más de 260 empresarios se capacitaron a través del Campus Virtual Bancóldex en temas como, costeo, fijación de precios, mercadeo y servicio al cliente.
- Se fortaleció la información del Datlas Colombia incluyendo información sobre el sector agropecuario (uno de los más relevantes y con mayor potencial del país). En colaboración con la Cámara de Comercio de Cartagena y Ruta N de Medellín, basados en información del Datlas, se publicó el informe “Diversificación Inteligente: posibilidades de diversificación y sofisticación de la industria metalmecánica en Colombia”.
- Se culminó el acompañamiento a 14 empresas a través del Programa Delta, mediante el cual las compañías estructuraron proyectos de crecimiento empresarial con componentes de desarrollo tecnológico e innovación por más de \$30.000 millones, y aplicaron al instrumento de beneficios tributarios que administra Colciencias.

- Se llevó a cabo el diseño y lanzamiento del “Programa de acompañamiento para la estructuración de proyectos de desarrollo sostenible”, que busca que 11 compañías de diferentes ciudades del país cuenten con equipos técnicos especializados para adelantar la evaluación técnica, financiera y de mercados que les permita validar la viabilidad de sus proyectos para activar sus decisiones de inversión. Los resultados de este acompañamiento contribuirán a conformar un banco de proyectos verdes que servirá como referente para compañías y entidades interesadas en replicar o profundizar este tipo de inversiones.
- Se desarrolló el programa “Acción Buenaventura” que es una alianza entre Bancóldex, el MinCIT, la Universidad de los Andes y la Cámara de Comercio de Buenaventura. Este es un programa de acción por el cambio, enfocado en generar transformación productiva en tres cadenas priorizadas en la zona: Portuario-Logística, Turismo y Cacao, mediante la aplicación de los modelos de gestión Red de Empresas Sostenibles, RedES, y el Modelo de Agro-negocios Sostenibles, MAS.

En el programa participaron 36 empresas de los sectores portuario-logístico y turismo que formularon 33 proyectos de producción más limpia. De igual manera, participaron 38 unidades productivas de la cadena del cacao provenientes de Asociaciones y Consejos Comunitarios. Estos productores recibieron capacitación técnica y gerencial, y fueron conectados con mercados a partir del acercamiento a clientes potenciales y participación en ferias.

Consejos Asesores Regionales:

Para acercar la gestión del Banco a las regiones, durante el primer trimestre del año se crearon Consejos Asesores Regionales en: Cali, Barranquilla, Bucaramanga, Medellín y la Zona Cafetera; los cuales están integrados por empresarios reconocidos de cada región y tienen como objetivo responder de manera diferenciada a las necesidades de cada una de estas zonas, orientando la toma de decisiones del Banco en las regiones.

Estos espacios le han permitido a Bancoldex tener un mayor y mejor conocimiento de las dinámicas económicas y culturales de la región; lo que permite desarrollar productos y servicios más acertados, acceder a toda la red de contactos empresariales e institucionales de los empresarios vinculados y lograr un apoyo especial en la implementación de la estrategia regional del Banco. Durante 2018 se llevaron a cabo 10 sesiones de los Consejos Asesores Regionales.

Financiación concesional y recursos no reembolsables de carácter internacional:

Durante el 2018 el Banco avanzó en la ejecución de los recursos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con el Fondo de Tecnología Limpia (CTF) para proyectos de eficiencia energética y energías renovables no convencionales en zonas no interconectadas.

También se avanzó en la negociación de un programa de crédito entre KfW Alemania y Bancóldex por USD100 millones, dedicado a financiar el crecimiento verde. Adicionalmente, el Banco ha trabajado con el Banco Europeo de Inversiones en la estructuración de una línea de crédito de aproximadamente €100 millones, se espera que un porcentaje de la financiación pueda ir orientada a operaciones de crédito para las mipymes y grandes empresas ubicadas en zonas de posconflicto o estabilización.

En el marco del proceso de acreditación de Bancóldex al Fondo Verde del Clima (GCF), la revisión de documentación que soporta la acreditación tuvo una primera respuesta positiva por parte del Fondo, permitiendo al Banco avanzar en el proceso de acreditación que, al culminar, le permitirá a Bancóldex acceder a recursos financieros concesionales y financieros no reembolsables para operaciones verdes.

Adicionalmente, durante 2018 se gestionaron recursos, tanto de iniciativas de asistencia técnica como financiera no reembolsable con fuentes internacionales, para apoyar las apuestas estratégicas del Banco en estructuración de proyectos de impacto ambiental, fortalecimiento de microfinanzas, economía naranja y el cierre de brechas que el Banco tiene para acceder a fuentes internacionales más sofisticadas.

Optimización Institucional:

En 2018 se realizaron cambios en la estructura organizacional para lograr una mayor operatividad de la misma, ajustándola a los requerimientos planteados por la estrategia.

A lo largo de 2018 se eliminaron algunos cargos como resultado de los ajustes de eficiencia de la estructura y algunas vacantes que no se reemplazaron. Los ajustes en la estructura generaron ahorros por valor de \$2.100 millones.

La Vicepresidencia Comercial cambió su organización por plataformas y se estructuró en 5 nuevos grupos especializados para atender: a) intermediarios financieros; b) banca empresarial; c) negocios especiales; d) microfinanzas y e) mercadeo.

Así mismo, se realizaron los siguientes cambios en la estructura organizacional para hacerla más eficiente:

- Reubicación del Departamento de Fondos de Capital en la Vicepresidencia Financiera.
- Reubicación de la Oficina de Consultoría y Formación en la Gerencia de Planeación Estratégica.
- Reubicación del Proceso de Gestión Documental en el Departamento de Operaciones.
- Reubicación del Departamento de Servicios Administrativos en la Secretaría General.

Por otra parte, de cara a la nueva línea de negocio de crédito directo, se ajustó la estructura de la Vicepresidencia de Riesgos con la creación de la Dirección de Riesgo de Crédito Directo, incorporando funcionarios con habilidades específicas para desarrollar análisis de riesgo para este tipo de crédito. También se adicionó a la Gerencia de Planeación Estratégica el equipo humano para la medición de impacto y los resultados de los programas que se realizan.

Cuenta de ahorros:

En el mes de diciembre de 2018 Bancóldex puso en marcha el producto de Cuentas de Ahorro Institucionales, el cual permitirá reemplazar una parte de los pasivos en CDT y Bonos y mejorar las condiciones de fondeo de corto plazo del Banco.

Por último, en diciembre se realizó el lanzamiento de la nueva página web del Banco, que cuenta con un diseño para que tanto los empresarios, los intermediarios financieros y el público en general puedan conocer con facilidad los productos y servicios que ofrece el Banco.

3.2. Cumplimiento de compromisos en el Plan Estratégico Sectorial del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo- PES- 2018

Durante 2018 Bancóldex participó en la estrategia de financiación perteneciente al Plan Estratégico Sectorial liderado por el MinCit, con las siguientes iniciativas:

Estrategia 7 PES - Financiación:

- **Iniciativa: Desembolsos para aumentar la productividad de las microempresas**

Entregable: desembolsos (créditos) por \$539.896 millones para aumentar la productividad de las microempresas.

Avance: durante la vigencia 2018, Bancóldex desembolsó créditos por \$880.355 millones, cumpliendo la meta del año en 163%. Los resultados sobresalientes de este indicador se deben a la oferta permanente de líneas de crédito dirigidas a este segmento empresarial, como la línea “Mipymes Competitivas”.

- **Iniciativa: operaciones realizadas a empresas exportadoras beneficiarias de productos financieros de Bancóldex**

Entregable: 1.500 operaciones realizadas a empresas exportadoras beneficiarias de productos financieros de Bancóldex.

Avance: para 2018 Bancóldex se había trazado la meta de desembolsar 1.500 operaciones a empresas exportadoras. Al cierre de 2018, el Banco había celebrado 1.977 operaciones, logrando cumplir la meta en 132%.

- **Iniciativa: Desembolsos realizados a empresas exportadoras beneficiarias de productos financieros de Bancoldex**

Entregable: \$1 billón de pesos desembolsado a empresas exportadoras beneficiarias de productos de Bancóldex.

Avance: durante 2018 se desembolsaron \$1,41 billones a empresas que realizan operaciones de comercio exterior, con un cumplimiento del indicador de 141%.

3.3. Cumplimiento de las metas SINERGIA¹⁸ del año 2018

Operaciones de empresas exportadoras beneficiarias de productos financieros de Bancóldex: en el año se desembolsaron 1.977 operaciones por valor de \$1,41 billones beneficiando a 950 empresas exportadoras con lo cual la meta del periodo se cumplió en 132%. La meta del Banco era desembolsar en 2018, 1.500 operaciones a este segmento empresarial.

Para el cuatrienio 2015-2018, la meta de operaciones con empresas exportadoras era de 5.700 operaciones. Al cierre de este periodo, se realizaron 6.287 operaciones por valor de \$4,97 billones, lo que permitió un cumplimiento de 110% de la meta establecida.

¹⁸ Sistema de Metas del Gobierno de Colombia. Este le permite al Gobierno y a toda la ciudadanía realizar un seguimiento detallado a las políticas sociales y económicas dentro del marco del Plan Nacional de Desarrollo.

Compromisos de inversión en Fondos de Capital Privado y Emprendedor: la meta de Bancóldex en compromisos de inversión en fondos de capital a través de su programa “Bancóldex Capital” para 2018 era de \$126.343 millones.

En el año se comprometieron recursos por \$183.777 millones en 14 fondos de capital, lo que permitió un cumplimiento de 145% superando ampliamente la meta establecida.

4. Bancóldex como administrador de Programas

Programa de Inversión “Banca de las Oportunidades”

El programa de Inversión “Banca de las Oportunidades” fue creado por el Decreto 3078 del 8 de septiembre de 2006, incorporado en el Decreto 2555 de 2010, cuyo objetivo es promover el acceso y uso de servicios financieros a las familias de menores ingresos, micro, pequeñas y medianas empresas y emprendedores. El Programa es el ejecutor de la Estrategia de Inclusión Financiera aprobada por la Comisión Intersectorial de Inclusión Financiera creada por el Gobierno Nacional en 2016. Este programa es administrado por Bancóldex.

En el último año, se alcanzaron hitos importantes en inclusión financiera en el país. En términos de cobertura financiera se mantuvo la disponibilidad de por lo menos un punto de acceso en los 1.102 municipios colombianos y se tuvo solo cinco municipios con cobertura frágil. Por su parte, el indicador de inclusión financiera que mide la proporción de adultos con acceso a servicios financieros formales pasó de 80,1% a 81,3% entre diciembre de 2017 y septiembre de 2018. En cuanto al microcrédito, a septiembre de 2018, se realizaron 1.786.326 microcréditos por un monto de \$7,46 billones.

Para alcanzar estos hitos, Banca de las Oportunidades trabajó en tres frentes: proyectos de inclusión financiera y educación financiera focalizados, teniendo en cuenta la población más vulnerable y las mipyme del país, así como el seguimiento y monitoreo al estado de la inclusión financiera a través de sus distintos reportes y estudios.

En 2018, se ejecutaron seis proyectos estratégicos de inclusión financiera, entre los que se encuentran el de Zonas de Frontera con Venezuela, con el cual se logró incluir a más de 15 mil personas nuevas al sistema financiero; el de dinamización del crédito para las

pequeñas empresas en asocio con la cooperación canadiense Desjardin; y el de servicios financieros para pensionados.

En el marco de la Estrategia Nacional de Educación Económica y Financiera, Banca de las Oportunidades desarrolló un trabajo de articulación y cooperación con distintas entidades públicas para el desarrollo de contenidos, materiales y metodologías para la población vulnerable y mipyme; y realizó programas de formación a formadores.

En cuanto al seguimiento y monitoreo del estado y la evolución de la inclusión financiera en el país, se: i) rediseñó y publicó el Reporte Anual de Inclusión Financiera de 2017; ii) publicaron los resultados de la segunda toma del Estudio de Demanda en Inclusión Financiera 2017; iii) publicaron los resultados de la primera toma del Estudio de Demanda de Inclusión Financiera en Seguros 2018; iv) rediseñaron y publicaron los cuatro Reportes Trimestrales de Inclusión Financiera; v) fortalecieron y ajustaron los reportes en la página web de Banca de las Oportunidades; vi) divulgaron nuestras producciones técnicas en revistas y portales especializados; y vi) produjeron reportes complementarios de inclusión financiera.

5. Calificaciones de Riesgo

En 2018, Fitch Ratings confirmó las calificaciones locales de F1+ y AAA otorgadas a Bancóldex para el corto y largo plazo respectivamente, con perspectiva estable. Por su parte, BRC Standard & Poor's, en febrero de 2018 confirmó las calificaciones de AAA para el largo plazo y BRC 1+ para el corto plazo.

En lo referente a la calificación en moneda extranjera, Fitch Ratings Inc. mantuvo la calificación de BBB con perspectiva estable. Lo anterior, basado calificación soberana de la República de Colombia realizada por esta Calificadora en noviembre de 2018.

6. Gestión Financiera

El 2018 se caracterizó por ser un año en el que el Sistema Financiero continuó ajustándose a los choques de la economía experimentados desde 2014. Este proceso ha generado materialización en el riesgo de crédito, una reducción en la generación de utilidades por mayores provisiones, así como un estancamiento en el crecimiento de la cartera.

Sin embargo, el desempeño de Bancóldex fue distante al del sector. La colocación de crédito se ubicó en \$4,81 billones, cumpliendo la meta presupuestal en un 101% y alcanzando un crecimiento del saldo neto de cartera del 18% frente al año anterior.

Este incremento fue apalancado con emisiones de bonos etiquetadas, captaciones de CDT orientadas hacia la parte corta de la curva (aprovechando la disminución de *spreads* de mercado en estos plazos) y con la estructuración de operaciones sintéticas COP/USD (*Swap* corto plazo) a través de las cuales el Banco obtuvo pesos a tasas competitivas acompañando la estrategia de disminución del costo de fondeo.

Sumado a lo anterior, Bancóldex realizó una actualización al modelo interno de estimación de riesgo crediticio para la cartera de redescuento, que permitió una liberación de provisiones reflejando así el mejor perfil de riesgo de sus principales clientes. Estos factores llevaron a la Entidad a generar utilidades netas por \$107.633 millones que no solo cumplen el presupuesto del año en 116%, sino que establecen un récord en la historia de Bancóldex.

Pese a la buena gestión comercial al respecto de los desembolsos, el total de la cartera de crédito presentó una disminución en el margen de intermediación respecto al año anterior por \$10.535 millones (7%). Esta reducción se explica por los siguientes motivos:

- Disminución en el plazo promedio de colocación: la volatilidad en la tasa de cambio más el incremento en la tasa de referencia de la FED afectó la demanda de recursos en moneda extranjera de largo plazo. Como consecuencia de lo anterior, las operaciones desembolsadas en moneda extranjera se concentraron en el corto plazo (95% del total) lo que ocasionó una disminución en el ingreso por intereses de esta cartera relacionado con menores *spreads* de colocación.
- Incremento en el costo de los recursos de la Banca Multilateral: durante el 2018 el Banco Interamericano de Desarrollo -BID incrementó el costo de los créditos desembolsados a nivel regional. Esta variación en la tasa pasiva sumado al peso que tiene los recursos con éste banco multilateral, repercutió en un incremento del costo de la mezcla de recursos de moneda extranjera y por ende en la disminución del margen de intermediación de este negocio.

En cuanto al portafolio de inversiones, éste presentó un 91% de cumplimiento presupuestal de margen financiero, desempeño a resaltar considerando que el mercado de renta fija se caracterizó por una coyuntura de tasas al alza a nivel global.

Dado el complejo escenario local e internacional, la gestión de los portafolios de tasa de interés del Banco se centró en mantener un monto de inversiones cercano a los \$900.000 millones, con baja duración y concentrado en papeles altamente líquidos, lo que permitió una mayor rotación del portafolio, necesaria para el logro de los resultados del año.

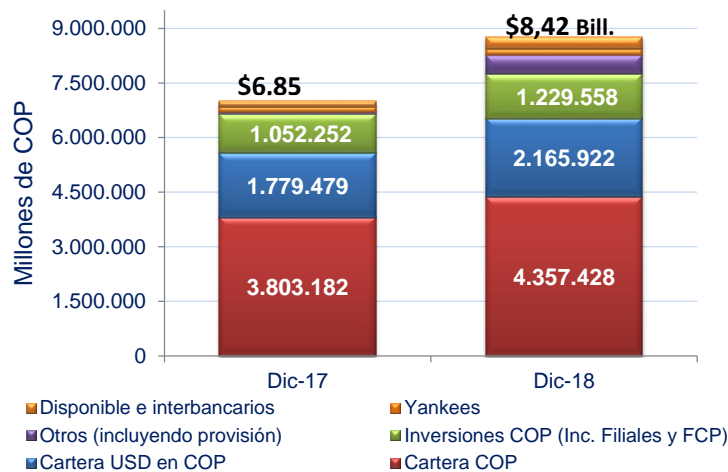
Dentro de las iniciativas ejecutadas en la gestión financiera y de Fondos de Capital en 2018 se destacan las siguientes:

- Estructuración y emisión de los primeros Bonos Sociales en Colombia: una iniciativa que contó con la financiación de la Secretaría de Estado para Asuntos Económicos de Suiza (SECO) y el apoyo técnico del BID. La emisión por \$400.000 millones logró una demanda equivalente a 4,2 veces el valor subastado y atrajo el interés de 402 inversionistas. Al emitir bonos sociales para financiar préstamos de micro y pequeñas empresas a grupos vulnerables en Colombia, Bancóldex está promoviendo una sociedad más justa e inclusiva, mejorando la calidad de vida de los ciudadanos vulnerables, apoyando el crecimiento económico y el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible.
- Estructuración y emisión de los primeros Bonos Naranja en el mundo; esta iniciativa contó con el apoyo técnico del BID. La emisión realizada en noviembre de 2018 por \$400.000 millones tuvo una demanda equivalente a 2,9 veces el valor subastado y atrajo el interés de 322 inversionistas, los recursos de estos bonos son destinados a líneas de crédito para las empresas de las industrias creativas y culturales del país.
- Debido a la disminución de la demanda de crédito en dólares en el largo plazo Bancóldex gestionó la aprobación de la Junta Directiva y del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (como garante de la deuda) para realizar una operación de manejo de deuda del último préstamo Individual suscrito el 18 de octubre de 2018 con el BID por un valor de USD 90 millones. La conversión del crédito a moneda local permitirá al Banco mejorar su estructura de fondeo, ya que ajusta las condiciones financieras del pasivo a las necesidades de Bancóldex y a la demanda de cartera, lo cual se traduce en una optimización de las líneas de crédito con la banca corresponsal y el acceso a financiamiento en pesos en condiciones más favorables.
- En agosto de 2018 se realizó el primer reporte de Bonos Verdes, dando cumplimiento a los inversionistas, quienes en 2017 confiaron en la capacidad del Banco para direccionar estos recursos hacia líneas de crédito que financiaron proyectos empresariales con impacto ambiental positivo.
- En el mes de junio de 2018 se suscribió un contrato de crédito por USD35 millones, en condiciones competitivas, con el Instituto de Crédito Oficial de España con el fin de promover la inversión española en Colombia y el comercio exterior entre los dos países, lanzando una línea de crédito especial dirigida a atender las empresas que cumplan con estas condiciones.

- El Banco, a través del programa Bancóldex Capital, decidió ampliar su inversión en capital emprendedor concretando dos nuevas inversiones: i) firma de compromiso de inversión en el fondo de capital emprendedor con impacto social Acumen, el cual incluye a Colombia como mercado objetivo; y ii) preaprobación de un compromiso de inversión en el fondo de capital emprendedor ALLVP, cuya tesis de inversión se basa en emprendimientos de base tecnológica para los servicios de salud, finanzas, consumo digital y ciudades inteligentes, con importante foco de inversión en Colombia.

A continuación, se presentan los principales resultados financieros del 2018 comparados con el año anterior:

Activo

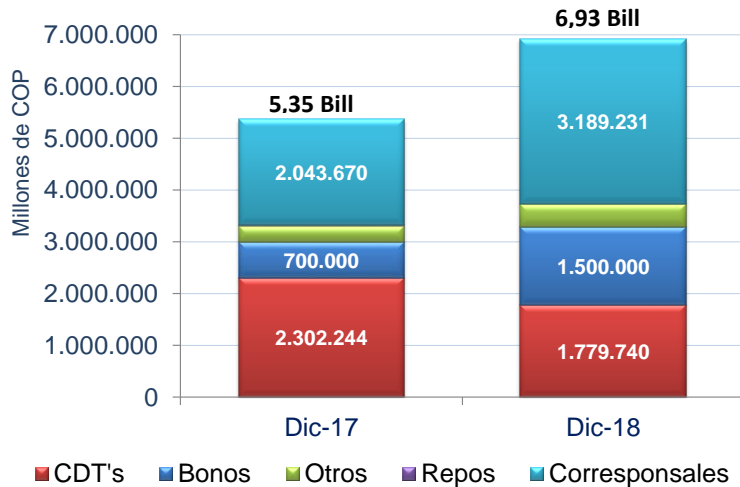


Frente a diciembre de 2017, el activo del Banco mostró un crecimiento de \$1,57 billones de pesos (23%). Durante 2018 el nivel de colocación de crédito alcanzó los \$4,81 billones, permitiendo aumentar el saldo de la cartera bruta en \$940.689 millones frente al año anterior (17%). Adicionalmente, es importante destacar que el nivel de provisiones de cartera disminuyó \$39.709 millones como consecuencia de los ajustes al modelo de provisiones para cartera de redescuento. Estos dos factores ubican la variación del saldo de cartera neta en \$980,397 millones (18%) si se compara contra el cierre del año anterior.

De otra parte, la liquidez del Banco representada en disponible y portafolio de inversiones también registró un crecimiento de \$387.928 millones, que se explica por la liquidez que generó la emisión de bonos naranja realizada a finales del mes de

noviembre 2018, así como el desembolso a finales del mes de diciembre del crédito con el BID por USD 90 millones que será convertido a pesos durante el 2019.

Pasivo



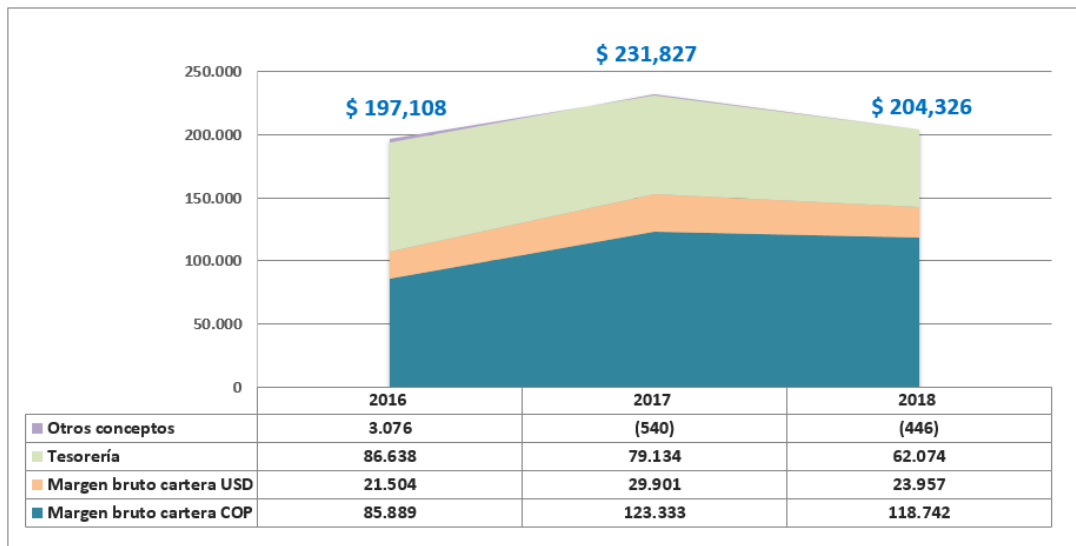
Comparado con diciembre de 2017, el pasivo del Banco tuvo un aumento de \$1,57 billones (29%). Este crecimiento se explica por la mayor captación de recursos con bancos corresponsales y multilaterales por \$1,14 billones y que obedece a la utilización de cupos para atender la totalidad de la demanda de crédito del Banco. Sumado a lo anterior, la captación de recursos en pesos presentó un aumento de \$289.699 millones como resultado del vencimiento de CDTs por \$522.504 millones y emisión de Bonos Sociales y Naranja por \$800.000 millones.

Patrimonio

El patrimonio del Banco presentó un aumento de \$3.247 millones con respecto a diciembre del 2017. Este resultado se explica por los siguientes factores:

- Mayor utilidad acumulada al periodo por \$24.768 millones.
- Aumento en las reservas de \$2.844 millones.
- Reducción del superávit por \$24.365 millones como resultado del portafolio de inversiones que afecta otros resultados integrales (ORI) en una coyuntura de tasas al alza.

Margen financiero



El margen financiero bruto de 2018 presentó una reducción de \$27.501 millones (12%) frente al año anterior. La corrección del mercado de renta fija en pesos seguido por una desaceleración en la demanda de recursos de largo plazo (tanto en pesos como en dólares), explican la variación negativa de este rubro frente a 2017.

En cuanto al margen de intermediación, la cartera en pesos accedió a recursos más competitivos gracias a la gestión de fondos del Banco, mitigando parte de los menores ingresos recibidos por intereses. Para el caso de la cartera en moneda extranjera, tanto la colocación como el fondeo tienen un efecto negativo en el margen de intermediación generado.

Margen de Intermediación	2017	2018	Var
Margen cartera COP	1.87%	1.84%	- 0.03 pbs
Margen cartera USD	1.72%	1.57%	- 0.15 pbs

Utilidad

La utilidad acumulada a diciembre de 2018 (\$107.633 millones) fue superior a la utilidad acumulada en el mismo período de 2017 en \$24.768 millones. Pese a la corrección que presentó el mercado de renta fija en pesos y que explica en mayor medida la caída del margen financiero bruto, el movimiento de las provisiones de cartera presentó un reintegro de \$40.456 millones más frente al año anterior, lo que permite un crecimiento del margen financiero neto de \$12.955 millones.

Las políticas implementadas en el 2018 para mejorar la eficiencia y contribuir con la asuteridad en los gastos se ven reflajadas en el menor nivel de gastos de funcionamiento que comparado con el 2017 disminuyó en un 5% (\$3.625 millones). Lo anterior sumado a los menores niveles de gastos en impuestos (\$7.27919 millones) que contribuyeron a la mayor generación de utilidades en 2018.

7. Gestión de Riesgos

7.1. Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC)

Durante el 2018, Bancóldex continuó fortaleciendo el proceso de otorgamiento y seguimiento de crédito a los distintos tipos de deudores, especialmente en lo relacionado con crédito directo empresarial. Así las cosas, se realizaron algunos ajustes al marco de políticas para crédito directo a empresas y a la metodología y políticas de evaluación de crédito estructurado en los componentes financiero y ambiental y se establecieron las políticas y metodologías de crédito estructurado. Lo anterior acompañado de la creación de una dirección de crédito directo a empresas.

Por otra parte, en línea con la implementación de la norma IFRS 9 se revisaron y ajustaron los modelos de estimación de pérdida esperada para todos los segmentos de clientes y se ajustó la metodología propia para el cálculo de provisiones. Con respecto a los intermediarios financieros, tanto nacionales como internacionales, se continuaron realizando los monitoreos periódicos de los clientes, entre otros, apoyados en los modelos de calificación de riesgo y de sistemas de alertas tempranas.

7.2. Sistema de Administración de Riesgos de Mercado (SARM)

En el primer trimestre del 2018 se realizó el proceso de revisión periódica de los límites de riesgo de mercado, el cual responde a los cambios que se dieron en el modelo de negocio de la Tesorería. La actualización de los límites de riesgo de mercado, se fijaron de acuerdo con la vocación y modelo de negocio de los portafolios.

¹⁹ Por menor impuesto al patrimonio, principalmente.

De otra parte, producto de la inspección *insitu* realizada en el segundo semestre del 2018 por la Superintendencia Financiera de Colombia para evaluar la gestión de la liquidez y la gestión de riesgos de mercado y liquidez del Banco, se fijó un cronograma de trabajo que culmina el primer trimestre de 2019. Dentro de las actividades relacionadas en el plan que se culminaron al cierre del 2018 se destaca:

- Definición de un procedimiento que permite validar la razonabilidad de los resultados de las estimaciones del valor en riesgo del portafolio que se obtienen de los aplicativos que utiliza el Banco para realizar estas mediciones.
- Para complementar la metodología de medición del valor en riesgo, se realizó una revisión y ajuste al modelo de validación de *backtesting*. Lo anterior permitirá capturar la materialidad y validez de las fallas que se presenten en el modelo interno.
- Se adelantaron actividades para la definición del apetito, tolerancia y capacidad para riesgos de mercado, con el objetivo de definir el Marco de Apetito – MAR para Bancóldex, cuyo objetivo general es ser el enlace entre la estrategia del negocio, el sistema de gestión de riesgos y la gestión operativa del Banco de tal forma que se garantice el cumplimiento de los objetivos planteados de forma eficiente.

7.3. Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL)

En 2018 se realizó la definición del marco de apetito de riesgo de liquidez tanto a nivel individual, dentro del cual se incluye la definición de las métricas bajo las cuales se establecen límites respecto a los objetivos estratégicos de la Entidad.

De otra parte, para atender una de las recomendaciones de la inspección *insitu* realizada en el segundo semestre del 2018 por la Superintendencia Financiera de Colombia, se realizó la actualización al Plan de Contingencia de Liquidez - PCL con la inclusión de variables cualitativas para activar de manera directa dicho Plan. Así mismo, se incluyeron los apoyos transitorios de liquidez con Banco de la República – ATL, como estrategia de fondeo, dado que Bancóldex ya realizó la implementación del proceso de desmaterialización de pagarés de cartera.

En el contexto del producto Cuenta de Ahorros se sometieron a aprobación por parte de la Junta Directiva los límites y alertas requeridos para gestionar la volatilidad y la concentración de inversionistas que capten recursos a través de este producto (MRP, Concentración por depositante, concentración de pasivos). Adicionalmente, se definió un monto mínimo de portafolio de respaldo de liquidez, con el fin de que Bancóldex

mantenga un “colchón” de recursos líquidos para atender de forma oportuna retiros inesperados de recursos.

7.4. Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO)

En 2018, por medio de las autoevaluaciones de riesgos y controles, se revisó la totalidad de los riesgos operativos y controles del Banco. Así mismo, a través de la gestión de eventos, se complementó la actualización de los mapas de riesgo operativo de los procesos. Lo anterior, permitió llevar a cabo planes de acción que respondían a problemáticas particulares y transversales a los procesos, así como el fortalecimiento de los controles de la organización.

Se realizó el ajuste y afinamiento de la herramienta – *Monitor Plus*, la cual permite hacer el monitoreo de fraude transaccional para el producto Cuenta de Ahorros. Así mismo, se implementó el modelo de gobierno para la gestión de posibles eventos de fraude que se deriven de este producto.

En lo relacionado con la etapa de detección de situaciones potenciales de fraude y corrupción, se mantuvo a disposición del Banco y de sus partes interesadas la línea ética Bancóldex y se han venido construyendo las políticas y el modelo de gestión de fraude transaccional.

Con miras a fortalecer las sinergias con las filiales de Bancóldex, Arco y Fiducóldex en cuanto al Sistema de Administración de Riesgo Operativo – SARO, se culminó el trabajo en los indicadores claves de riesgo - KRI'S. Actualmente se cuenta con una alineación completa del SARO en las tres entidades.

7.5. Seguridad de la Información y Continuidad del Negocio (SGSI)

En 2018 se fortaleció el Sistema de Gestión y Riesgos de ciberseguridad, de manera coordinada con las filiales de Bancóldex como parte de las sinergias y del análisis de riesgos de conglomerado, dando cumplimiento en 100% a la norma sobre Ciberseguridad. Así mismo, Bancóldex participó en las mesas de trabajo atendiendo los lineamientos del sector industria comercio y turismo, sobre infraestructuras críticas del país.

En cuanto a la continuidad del negocio, se culminó el proyecto de actualización de Análisis de Impacto en el Negocio - BIA de los procesos del Banco, estableciéndose nuevas directrices para el ajuste de estrategias operativas y de tecnología.

7.6. Sistema de Administración de Riesgo de Conglomerado

La Administración del Banco continuó fortaleciendo la alineación con las filiales en temas de gestión de riesgos y profundizó el esquema de seguimiento de dichas entidades. Es así como durante el 2018, dentro del marco de las políticas generales y específicas de riesgo de conglomerado se avanzó en temas como: la definición y ajustes de apetito, tolerancia y capacidad de riesgo para riesgo de crédito, mercado, liquidez y operativo, la definición de los indicadores KRI's, la construcción y alineación del Sistema de Administración de Riesgo Estratégico y actualización de las evaluaciones de factores de riesgo de LA/FT, tales como jurisdicción y actividades económicas. Así mismo, se continuó fortaleciendo la participación del Banco en los comités relacionados con gestión de riesgo de las filiales.

El proceso de consolidación de gestión de riesgos a nivel individual y de conglomerado continuará su proceso de consolidación durante el 2019.

7.7. Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT)

Durante 2018, Bancóldex continuó con la aplicación y mantenimiento del SARLAFT para prevenir y mitigar los riesgos de lavado de activos y financiación del terrorismo (LA/FT) en las operaciones que realizó y para fortalecimiento de este sistema. Así mismo, actualizó el Manual SARLAFT con política y metodología para la evaluación del riesgo LA/FT por actividades económicas, identificación y análisis de operaciones inusuales, señales de alerta, metodologías de seguimiento de operaciones y de segmentación de los factores de riesgo, así como la infraestructura tecnológica de apoyo al SARLAFT.

De igual forma, se pasó a producción el nuevo sistema ACRM – *Advanced Compliance Risk Manager*, con el perfilamiento de clientes, monitoreo de clientes y transacciones incluyendo los productos de la Fase I y se avanzó en los desarrollos y pruebas de los productos de la fase II. Se actualizó el aplicativo de control frente a los reportados por actividades de LA/FT, con nuevas funcionalidades y su interrelación con el core bancario y el nuevo sistema de monitoreo. Igualmente, se realizó capacitación SARLAFT a los funcionarios del Banco sobre actualizaciones del sistema y del Manual, debida diligencia de conocimiento del cliente, casos e inusualidades y gestión de alertas, así como talleres de prevención de riesgos de LA/FT a entidades de microcrédito.

Así mismo, se actualizó y monitoreó el perfil de riesgo de LA/FT por factores de riesgo, riesgos asociados y el consolidado del Banco, tanto inherente como residual,

manteniéndose este último dentro del nivel aprobado por la Junta Directiva. Finalmente, se atendieron oportunamente todos los reportes normativos sobre el SARLAFT y los requerimientos específicos de las diferentes autoridades competentes.

Sistema para el Cumplimiento de FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act) y de CRS (Common Reporting Standard)

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley FATCA, para el año 2018, el Banco mantuvo su condición de *Foreign Financial Institution* (FFI) participante ante el *Internal Revenue Service* (IRS) de Estados Unidos. Gestionó la actualización de la debida diligencia FATCA a los intermediarios e instituciones financieras con las que el Banco mantuvo vínculos u operaciones y se atendieron los requerimientos de otras entidades financieras locales e internacionales sobre FATCA y CRS (*Common Reporting Standard*) de la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico).

8. Sistema de Control Interno

El Sistema de Control Interno (SCI) de Bancóldex se fundamenta en modelos aplicables y prácticas vigentes de Control Interno (Control Interno en el MIPG²⁰, CIC (Control Interno Contable), y COSO), así como en lo exigido para el “Sistema de Control Interno” de las instituciones financieras vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, en la Circular Básica Jurídica. El modelo de Control Interno se orienta a un mejoramiento permanente de la organización, buscando optimizar o madurar prácticas en los diferentes procesos, elementos y componentes de los sistemas de gestión que le aplican, en particular los de Gestión de Riesgos, Calidad, Prevención, y Seguridad.

Como resultado de la Auditoría Financiera efectuada por la Contraloría General de la República (CGR) durante el primer semestre de 2018 sobre la vigencia 2017, este órgano de control emitió una opinión “sin salvedades” sobre los Estados Financieros del Banco; calificó el control interno financiero con un puntaje de 1,34 correspondiente a una categoría de “eficiente”, al evidenciar el adecuado diseño y efectividad de los controles en el proceso financiero; dio una opinión de “Razonable” sobre la ejecución del Presupuesto, afirmando que la programación y ejecución del presupuesto para la vigencia auditada cumplió con la normatividad presupuestal. Con fundamento en las opiniones contable y presupuestal, la CGR feneció la Cuenta Fiscal de Bancóldex por la vigencia 2017. Adicionalmente la CGR verificó la efectividad del Plan de Mejoramiento frente a hallazgos contables o presupuestales de vigencias anteriores, concluyendo que “la efectividad de las acciones planteadas por Bancóldex fue del **100%**”.

²⁰ MIPG: Modelo Integrado de Planeación y Gestión, Decreto 1499 de 2017.

Bajo la metodología de la Contaduría General de la Nación (Resolución 193 de 2016), el Sistema de Control Interno Contable recibió la calificación de “Eficiente” en la evaluación de la vigencia 2017, y obtuvo una calificación de 4,83 sobre un máximo de 5.

Durante el año el Banco recibió la visita de otros entes de Control; por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, en temas específicos de gestión de riesgos de liquidez y mercado; del Autorregulador del Mercado de Valores (AMV), en aspectos relacionados con prevención, detección y control de posibles conductas manipulativas en el mercado de divisas, cumplimiento de deberes frente a clientes, administración de conflictos de interés, control interno, deberes de certificación, y documentación y registro de operaciones, y del Archivo General de la Nación, en inspección dirigida a verificar todos los aspectos de las normas de archivísticas vigentes, la ley de transparencia y demás normas reglamentarias, específicamente el Decreto 1080 de 2015. De los anteriores ejercicios de inspección, vigilancia y control, se derivaron los correspondientes planes acción que han sido de adecuado cumplimiento por parte de la administración, bajo el conocimiento y seguimiento del Comité de Auditoría.

En 2018, la Contraloría Interna del Banco que administra el proceso de Auditoría Interna, ejecutó el Plan Anual de Auditoría bajo las prioridades basadas en riesgos y aprobadas por el Comité de Auditoría de la Junta Directiva; se efectuaron evaluaciones de controles por sistemas de gestión, procesos y basadas en riesgos, así como verificaciones al cumplimiento de la acción estratégica y operativa de la entidad.

El Comité de Auditoría de la Junta Directiva se mantuvo informado sobre las recomendaciones y oportunidades de mejoramiento derivadas de la gestión de Auditoría Interna, conoció el impacto de cada una de ellas, y fue parte del seguimiento a los resultados de las acciones de los planes de mejoramiento correspondientes, permitiendo verificar la adopción de dichas recomendaciones.

Al cierre del año 2018, ni la Administración, ni los órganos de control internos o externos del Banco, o el Comité de Auditoría detectaron fraudes, errores malintencionados o manipulaciones en la información financiera preparada y revelada por el Banco, ni se reportaron debilidades significativas que pudieran poner en riesgo la efectividad del Sistema de Control Interno.

9. Situación Jurídica de Bancóldex

Al corte del ejercicio económico de 2018, Bancóldex mantiene su régimen legal de sociedad de economía mixta del orden nacional, vinculada al Ministerio de Comercio,

Industria y Turismo y organizada como un establecimiento de crédito bancario, no asimilada al régimen de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación estatal en su capital. Dado este carácter, no obstante su naturaleza de entidad pública, Bancóldex mantiene un régimen legal de Derecho Privado respecto de sus actos y contratos, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias que regulan la materia, lo que permite su competitividad en las actividades de apoyo financiero a los empresarios.

Por otra parte, a la fecha de este informe, Bancóldex junto con Fiducóldex, el Banco de la República y el Ministerio de Relaciones Exteriores, se encuentra vinculado a cinco procesos ordinarios laborales adelantados por Agregados, Adjuntos y Directores de las oficinas comerciales de Colombia en el exterior, quienes prestaron sus servicios entre los años 1967 y 1992. Durante el 2018 se fallaron en definitivo dos de los cinco procesos y se instauró un (1) nuevo durante el segundo semestre. En los procesos se pretende el reconocimiento de aportes pensionales por parte de las citadas entidades.

Por último, y sin perjuicio de los requerimientos establecidos en el Sistema de Administración de Prevención de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, se deja constancia de que los administradores de Bancóldex no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los proveedores. La anterior constancia se realiza en los términos establecidos en el parágrafo 2° del artículo 87 de la Ley 1676 de 2013, “Por la cual se promueve el acceso al crédito y se dictan normas sobre garantías mobiliarias”, adicionado por el artículo 7 de la Ley 1231 de 2008, “Por la cual se unifica la factura como título valor como mecanismo de financiación para el micro, pequeño y mediano empresario, y se dictan otras disposiciones”.

10. Gobierno Corporativo

La información completa del Banco en materia de gobierno corporativo de Bancóldex se encuentra en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, documento que hace parte integral del presente informe anual y que está disponible en la página Web de Banco en el enlace “Información de interés para accionistas e inversionistas”.

Atendiendo a las mejores prácticas de gobierno corporativo, se rediseñó la dinámica de la Junta Directiva, centrando sus deliberaciones sobre los aspectos estratégicos del Banco.

Así mismo, respondiendo a la recomendación del Comité de Gobierno Corporativo, se llevó a cabo una evaluación con un tercero para evaluar a la Junta Directiva en términos de: órgano colegiado, eficiencia de sus reuniones y mejores prácticas. Los resultados de esta evaluación fueron ampliamente satisfactorios.

11. Sostenibilidad ambiental y social

Bancóldex cuenta con un sistema de administración de riesgos sociales y ambientales – SARAS, aprobado por la Junta Directiva, orientado a identificar y evaluar los riesgos ambientales y sociales de las operaciones de crédito, así como a establecer medidas de mitigación para minimizar las posibles pérdidas derivadas de la ocurrencia de los mismos.

En ese sentido, Bancóldex apoya el crecimiento del sector empresarial colombiano velando por la protección del medio ambiente y el bienestar de la sociedad en sus actividades presentes y futuras, propende por el uso racional de los recursos naturales en su operación para generar el menor impacto ambiental y diseña productos financieros y no financieros orientados a la mitigación y adaptación al cambio climático y que generen beneficios sociales.

En 2018 la Junta Directiva decidió abstenerse de financiar la adquisición de vehículos que aumenten la contaminación de las ciudades por la utilización de combustibles que mantengan la generación de los gases efecto invernadero y la generación de los contaminantes atmosféricos, principalmente el material particulado asociado a la combustión del Diesel, para, en su lugar, estimular con financiación la adopción de fuentes de energía más limpias, como el gas y la electricidad.

Lo anterior, está enmarcado en la decisión del Banco de adoptar prácticas de financiación verde que conduzcan a generar una cartera enfocada a la financiación de tecnologías con los más altos estándares ambientales de acuerdo con las mejores prácticas internacionales para el sector de transporte público urbano.

Adicionalmente, en el marco de las iniciativas que el Gobierno Nacional ha impulsado para elevar los estándares de transparencia, revelación de información, prevención de hechos de corrupción y respeto por los Derechos Humanos en entidades estatales, la Junta Directiva de Bancóldex aprobó la declaración pública de respeto por los Derechos Humanos en los parámetros trazados por la Dirección General de Participaciones Estatales. Dicha declaración puede consultarse en la página Web del Banco.

De otra parte, se publicó el Informe de Sostenibilidad correspondiente al ejercicio 2017, elaborado bajo las directrices del *Global Reporting Initiative GRI*, versión *Standard* en su opción esencial y dando continuidad al último informe publicado de los ejercicios

2015 y 2016, que permite a los grupos de interés del Banco comparar los avances de la estrategia de Bancóldex, de los principales resultados económicos, ambientales y sociales de los dos años mencionados.

El contenido del informe fue el resultado del análisis de materialidad realizado por el Banco a través de cuestionarios a sus propios grupos de interés. El documento completo puede ser consultado en la página Web del Banco, en el enlace “Compromiso con la sostenibilidad”

12. Transacciones con partes relacionadas

A la fecha de este informe, el Banco mantiene debidamente instrumentadas sus operaciones y da cumplimiento a la normativa que lo rige. Las operaciones realizadas por el Banco con sus socios y administradores se ajustan a las políticas generales de la institución. Dichas operaciones se encuentran debidamente especificadas en la nota número 30 (partes relacionadas) a los estados financieros.

El Banco no realizó transacciones, ni operaciones con socios o administradores, cuyas características difieran de las realizadas con terceros, ni suministró servicios gratuitos o compensados, ni préstamos sin intereses o contraprestación alguna, con excepción de aquellos de carácter laboral regulados por los artículos 152 y 153 del Código Sustantivo del Trabajo.

13. Subordinadas

Fiducoldex es una sociedad anónima de economía mixta indirecta del orden nacional, constituida desde el 31 de octubre de 1992, en la cual Bancóldex tiene una participación del 89,32%. Arco Grupo Bancóldex es una sociedad de economía mixta de creación indirecta, no adscrita ni vinculada a algún Ministerio y asimilada a una empresa industrial y comercial del Estado, en la cual Bancóldex tiene una participación del 87,45%.

En el transcurso del 2018, el Banco realizó de manera directa con Fiducoldex operaciones propias de administración tales como la contratación de la póliza global bancaria y la continuación del proyecto de alineación de Bancóldex y sus filiales. Adicionalmente, se recibieron dividendos de Fiducoldex por el ejercicio 2017 y, a partir del 2017 la Fiduciaria recibió en administración los siguientes programas especiales: Unidad de Gestión de Crecimiento Empresarial -Innpulsa y el Programa de Transformación Productiva, antes administrados por Bancóldex. Se aclara también que

Fiducoldex es la administradora del Fondo de Capital Privado Aureos Colombia FCP, del cual Bancóldex es inversionista.

Por otra parte, en el transcurso del 2018 se realizaron con Arco Grupo Bancóldex operaciones de cartera de créditos, de tesorería, y propias de administración relacionadas con la póliza global bancaria, y el proyecto de alineación de Bancóldex y sus filiales. Adicionalmente, la Asamblea General de Accionistas aprobó la capitalización en acciones de las utilidades generadas en el año 2017, por lo cual Bancóldex recibió 838.424 acciones.

Bancóldex mantiene con Fiducóldex y con Arco Grupo Bancóldex un acuerdo marco de servicios compartidos, con el cual se pretende aprovechar las sinergias entre el Banco y sus filiales, siempre que ello no implique, en ningún caso, la delegación de su profesionalidad.

En el marco de la alineación de Bancóldex y sus filiales, durante 2018 se avanzó en las siguientes actividades: se implementó el marco de políticas de riesgo para el Grupo Bancóldex; se realizaron siete procesos de selección y contratación en grupo lo cual genera eficiencias para Bancóldex y sus filiales; se activaron acuerdos de servicio para mayor eficiencia entre entidades; se diseñaron las metodologías de apetito de riesgo y de riesgo estratégico; se puso en operación el Comité Estratégico de Talento del grupo Bancóldex y se aprobó la centralización de la nómina de las tres entidades en Fiducoldex.

Finalmente, es importante anotar que la independencia en el manejo de los negocios y la toma de decisiones es una premisa de su relación, la cual se limita por el beneficio que el cliente pueda obtener de los productos y servicios que cada una de las entidades ofrece.

14. Otras inversiones de capital

Al cierre de diciembre de 2018, Bancóldex mantenía inversiones en el Banco Latinoamericano de Exportaciones -BLADEX (1,3%), en el Fondo Nacional de Garantías (25,73%), y en la Aseguradora de Crédito y de Comercio Exterior -SEGUREXPO (49,63%).

15. Propiedad intelectual y derechos de autor

Bancóldex actúa conforme a la Ley, mediante políticas definidas sobre la adquisición de tecnología y la utilización de software licenciado. Así mismo, cuenta con procedimientos de control interno que buscan asegurar que el cumplimiento de dichas normas sea satisfactorio.

16. Desempeño de los sistemas de revelación y control

Con el fin de dar cumplimiento a lo establecido en los artículos 46 y 47 de la Ley 964 de 2005, el Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. Bancóldex certifica que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones que realiza. Adicionalmente, los sistemas de revelación y control que utiliza la entidad para incorporar la información contenida en dichos estados financieros e informes relevantes al público son adecuados, basados en información fidedigna y sometidos a las auditorías que practican la Contraloría Interna del Banco y la Revisoría Fiscal bajo la supervisión del Comité de Auditoría.

17. Perspectivas 2019

Para 2019 la meta de desembolsos del Banco es de \$5,7 billones, que representa un crecimiento de 19% con respecto a lo ejecutado en 2018. El Banco se ha planteado alcanzar la meta enfocándose en las siguientes líneas estratégicas de gestión:

- 1. Bancóldex como instrumento de política pública:** Bancóldex acompañará -como siempre lo ha hecho- los lineamientos que señale el Gobierno destinados a fomentar el crecimiento empresarial orientado a aumentar la productividad y la competitividad de las empresas en Colombia. Para el 2019, el Banco tiene como meta desembolsar \$1.6 billones en líneas especiales.
- 2. Financiación del comercio exterior y la internacionalización del sector empresarial:** el Banco mantendrá como prioritaria la atención al sector exportador a través de distintas líneas de acción desde lo financiero y lo no financiero, teniendo en cuenta su mandato inicial como Banco de Comercio Exterior de Colombia.

Para lo anterior, se adelantará un trabajo conjunto con las entidades gremiales, en la promoción y financiación de las empresas que están en la base de la pirámide exportadora y/o en las cadenas de producción y comercialización de productos relacionados con el comercio exterior. De igual manera, Bancóldex realizará un trabajo conjunto con Procolombia la promoción de la financiación de exportaciones por parte de los agregados comerciales en el exterior.

Bancóldex tendrá un papel significativo en la financiación y emisión de garantías que faciliten las exportaciones de servicios y la promoción de la inversión directa en Colombia y de Colombia en otros países.

En materia de financiación, en el 2019 el Banco ha proyectado desembolsar 1,3 billones de pesos para apoyar al sector exportador colombiano.

- 3. Crecimiento Verde: mitigación y adaptación al cambio climático:** el Banco continuará apoyando la promoción de energías alternativas. En el mediano y largo plazo, se mantendrá la promoción de energías alternativas y sus infraestructuras. De igual manera, se apoyará la masificación de transportes limpios a través de la estructuración de proyectos, convenios y su financiación.

La meta propuesta para 2019 es desembolsar \$320.000 millones en financiación de proyectos verdes, realizar el acompañamiento en la estructuración de 20 proyectos verdes, continuar con el proceso de acreditación del Fondo Verde del Clima - Green Climate Fund y gestionar recursos concesionales reembolsables y no reembolsables de entidades internacionales (Banco KFW de Alemania, Banco Interamericano de Desarrollo -BID, entre otros).

- 4. Emprendimiento y productividad de las mipymes:** para Bancóldex el fomento de la productividad y competitividad principalmente en el segmento de las micro, pequeñas y medianas empresas, ha sido definido como un foco estratégico. Lo anterior se alinea con las apuestas estratégicas que ha planteado el MinCIT y el Gobierno Nacional.

Para 2019, el Banco ha establecido líneas de acción en los siguientes frentes:

Emprendimiento:

- En 2019 el Banco tiene como meta identificar nuevas oportunidades de inversión en Fondos de Capital Emprendedor con el programa Bancóldex Capital y dar inicio al compartimento Capital para Emprender por valor de USD 20 millones dirigido a inversiones en Fondos de Capital Emprendedor.

Atención a microempresas:

- Las metas trazadas para este segmento en 2019, es desembolsar \$976.000 millones, continuar con el programa de fortalecimiento a las microfinancieras y vincular a la red de EOCCM²¹ Fintech que cuenten con esquemas alternativos de colocación, buscando abaratar el crédito microempresarial.

Atención a Pymes

²¹ EOCCM: Entidades orientadas al crédito microempresarial.

- La meta para 2019 es desembolsar \$2,08 billones para la atención de la pequeña y mediana empresa en el país. Así mismo, el Banco busca desarrollar nuevos esquemas de garantías, definir un modelo de actuación regional del Banco e implementar la plataforma para descuento electrónico de facturas, para modernizar el producto de Liquidex.

Financiación a la Economía Naranja

- La meta desembolsos del Banco en 2019 para apoyar a las industrias de la Economía Naranja es de \$230.000 millones. Así mismo, se van a analizar 2 coinversiones en empresas culturales y creativas de Colombia con Bancóldex Capital y el Banco participará en el programa Fábricas de Productividad, en alianza con el MinCIT.

- 5. Crédito directo a empresas:** para operaciones que atiendan criterios de elegibilidad específicos en cuanto a tipo de inversiones, riesgo de crédito, garantías e impacto agregado de dichas operaciones.

La meta para 2019 es desembolsar \$600.000 millones en operaciones de crédito directo para proyectos que contribuyan a la mitigación y adaptación del cambio climático del sector empresarial, que promuevan los encadenamientos productivos y la reconversión industrial, que generen impacto en el crecimiento de las exportaciones y que sean de mediano y largo plazo, entre otros.

Así mismo, internamente la organización estableció líneas de acción transversales que contribuyan al cumplimiento de las metras trazadas para este año, que son:

1. Eficiencia: mantener a Bancóldex como la entidad financiera más eficiente del país, alcanzando un índice de eficiencia de 30,7% (participación de los gastos administrativos en el margen financiero bruto) y mantener la actitud de cambio de ritmo en la organización para el cumplimiento de las metas.
2. Fortalecer el Talento Humano en el Banco
3. Incursionar en la Economía Digital
4. Continuar fortaleciendo el Grupo Bancóldex

Perspectivas financieras

El año 2019 se proyecta bajo un escenario retador desde el punto de vista comercial; teniendo en cuenta que la meta de desembolsos asciende a \$5,7 billones, superior en 19% a la demanda de recursos atendida en el 2018.

La meta trazada contempla un apoyo importante al sector exportador, la profundización del mercado microfinanciero, el impulso a las líneas verdes y de apoyo a la economía naranja y la continua promoción de los créditos a todos los empresarios colombianos.

Bajo este escenario y con el fin de velar por la sostenibilidad financiera del Banco, se plantean las siguientes acciones estratégicas en áreas de garantizar la generación de utilidades:

- Portafolio de inversiones: la estrategia de portafolio para el año 2019, contempla mantener un nivel de inversiones cercano a los \$800 mil millones, enfocado hacia la parte corta y media de la curva de rendimientos; esto con el fin de proteger el estado de resultados de posibles desvalorizaciones por movimientos ascendentes en la curva de rendimientos. Sin embargo, dadas las condiciones de alta volatilidad y posibilidad de posturas más relajadas de política monetaria a nivel global, se podría aumentar la duración de los portafolios en escenarios de tiempo cortos, con el fin de contribuir a la rentabilidad del Banco.

- Estructura pasiva en pesos: se espera que durante el año 2019 la política monetaria que adopte el Banco de la República cambie de tendencia llegando a una tasa de intervención cercana al 4,60%. Esta expectativa ha provocado en el mercado un aplanamiento en las curvas de captación, por lo cual la estrategia del Banco estará concentrada en la parte media de la curva (18 a 36 meses), donde los costos de fondeo son más eficientes dado que en estos plazos no se genera costo de encaje bancario.

- Dentro de la estrategia se considera una participación importante del fondeo a través de la Cuenta de Ahorros llegando a niveles cercanos al 20% del total del pasivo (\$849.000 millones), mejorando de esta forma la mezcla total del fondeo en pesos y su contribución con el margen financiero.

Para atender los desembolsos proyectados se espera una necesidad de recursos en pesos del orden de los \$1,9 billones los cuales se planea financiar en un 50% a través de CDTS, 15% en Bonos, 15% con Banca Multilateral y 20% mediante la Cuenta de Ahorros; la cual ya está lista para operar a partir de enero 2019.

- Estructura pasiva en dólares: para el 2019 Bancóldex cuenta con una necesidad de fondeo en moneda extranjera de USD 233 millones, los cuales serán financiados en su totalidad a través de la Banca corresponsal y Organismos Multilaterales.

- Eficiencia en el gasto: Bancóldex continua con su compromiso y tarea de austeridad en el gasto, por ello incluidos los recursos para atender los proyectos estratégicos y desarrollos tecnológicos de la Entidad en el 2019, los gastos de funcionamiento²² aumentaron únicamente el 2,4% frente al nivel ejecutado en 2018. Lo anterior, evidencia el compromiso del Banco con la sostenibilidad financiera y la generación de utilidades, con un presupuesto en el indicador de eficiencia de 30,67% medido como una relación de los gastos de funcionamiento sobre el Margen Financiero Bruto.

18. Hechos posteriores

La Administración no conoce ningún suceso importante que hubiese ocurrido entre la fecha de cierre del ejercicio económico de 2018 y la fecha de presentación de este informe que pudiera afectar su alcance o interpretación.

Original Firmado por

Javier Díaz Fajardo
Presidente

²² Sin incluir impuestos