

Informe de la Junta Directiva y del Presidente a la Asamblea General de Accionistas 2019

Tabla de contenido

Introducción	3
1. Comportamiento de la economía en 2019	4
2. Sector Financiero.....	6
3. Bancóldex como Banco de Desarrollo.....	7
4. Bancóldex como administrador de Programas.....	17
5. Calificaciones de Riesgo.....	18
6. Gestión Financiera.....	18
7. Gestión de Riesgos	23
8. Sistema de Control Interno.....	27
9. Situación Jurídica de Bancóldex.....	29
10. Gobierno Corporativo	30
11. Sostenibilidad ambiental y social	31
12. Transacciones con partes relacionadas	32
13. Subordinadas.....	32
14. Otras inversiones de capital	33
15. Propiedad intelectual y derechos de autor.....	33
16. Desempeño de los sistemas de revelación y control	34
17. Perspectivas 2020.....	34
18. Hechos posteriores	37

Introducción

En 2019 Bancóldex registró un desempeño destacable, alcanzando desembolsos por \$5,4 billones, siendo estos los más altos en la historia del Banco y representando un crecimiento del 12% frente al resultado del año anterior. El Banco financió a más de 100.000 empresas de todos los tamaños, ubicadas en todo el territorio nacional.

Así mismo, el Banco continuó ejerciendo su rol como instrumento de política del Gobierno Nacional para el apoyo a la modernización empresarial y el financiamiento de las empresas afectadas por dificultades en su actividad económica por coyunturas como paros nacionales y desastres naturales. Los desembolsos para líneas especiales con aportes del Gobierno Nacional y entes territoriales en 2019 alcanzaron más de \$1,5 billones.

Con el compromiso de apoyar, fortalecer y financiar el crecimiento verde, el Banco desembolsó \$383.749 millones para financiar proyectos de desarrollo sostenible y eficiencia energética del sector empresarial, lo cual representó un crecimiento del 12% frente al 2018.

Bancóldex acompañó la estrategia del Gobierno Nacional de apoyar el crecimiento de las empresas de la Economía Naranja y desembolsó \$1,1 billones beneficiando a cerca de 27.000 empresas de las industrias culturales y creativas.

En cuanto al apoyo al comercio exterior, el Banco desembolsó \$1,57 billones a 894 empresas exportadoras, lo cual confirma el apoyo del Banco al sector exportador y a la internacionalización de la economía colombiana.

De otro lado, Bancóldex lanzó el “Fondo de Fondos”, como evolución del programa Bancóldex Capital, con un primer enfoque hacia fondos de capital emprendedor que busquen invertir en emprendimientos de alto impacto, escalables y transversales a los sectores de comercio, industria, turismo, servicios e industrias creativas.

Si bien los resultados del Banco en 2019 fueron positivos, en el frente externo, la economía global registró el ritmo de crecimiento más débil no observado desde la crisis financiera mundial de 2008. Dicho desempeño se dio por varios factores, entre los que se destaca la agudización de la guerra comercial entre EE. UU. y China, lo cual terminó afectando el sector manufacturero no sólo de los países implicados, sino de diversas economías desarrolladas de Europa. Adicionalmente, las debilidades específicas de algunos países

generaron presiones en economías importantes de mercados emergentes como Brasil, India, México y Rusia¹.

En vista del debilitamiento de la actividad, los bancos centrales del mundo reaccionaron de forma inmediata, reduciendo fuertemente (en algunos casos) la tasa de interés de referencia. Se destaca el recorte de 75 pbs realizado por la Reserva Federal, ajustando la tasa en 1,75%, además de la rebaja realizada por el Banco Central Europeo. Sumado a los bancos centrales desarrollados, los emisores de países emergentes también utilizaron la tasa de interés como herramienta para reactivar sus economías.

A nivel local, la actividad económica se aceleró, como resultado de un mejor comportamiento del consumo privado y de sectores como comercio, financiero, administración pública, entre otros. La inflación cerró en 3,8%, dentro del rango meta del Banco de la República. Por su parte, el déficit de cuenta corriente se amplió de forma importante frente a 2018, gracias al deterioro de las exportaciones.

El 4 de febrero de 2019, el Dr. Javier Díaz Fajardo asumió el cargo de Presidente de Bancóldex. El Banco continuó implementando la estrategia corporativa definida en agosto de 2018 y se ratificó el propósito de Bancóldex como banco de desarrollo empresarial de Colombia que apoya la transformación productiva del país con énfasis en las mipymes, impulsa las exportaciones y promueve la sostenibilidad ambiental y la economía creativa, actuando como un instrumento de política pública del Gobierno Nacional.

A continuación se presenta el informe completo de la gestión del Banco durante el año 2019.

1. Comportamiento de la economía en 2019

La economía global en el año 2019 estuvo dominada por tres factores principales: i) la agudización de las tensiones comerciales entre EE. UU. y China; ii) el fuerte debilitamiento de la actividad manufacturera a niveles no vistos desde la crisis financiera de 2009; y iii) los principales Bancos Centrales del mundo volcándose a políticas monetarias expansivas.

De acuerdo con los pronósticos del Fondo Monetario Internacional -FMI, la economía mundial creció 3,0% este año, frente al crecimiento de 3,6% registrado en 2018. La economía de Estados Unidos se expandió 2,4% en 2019, un poco menos al crecimiento de 2,9% registrado en 2018. En la zona euro, la actividad económica continuó desacelerándose, pasando de un crecimiento anual de 1,9% en 2018 a uno proyectado por el FMI de 1,2% en 2019. En cuanto a China, la economía creció 6,1% desacelerándose frente

¹ Información tomada del reporte 2019 en revisión publicada por el Fondo Monetario Internacional (FMI).

al 6,6% ajustado en 2018, afectada principalmente por la guerra comercial con Estados Unidos.

En América Latina, el 2019 se caracterizó no solo por ser un año de sorpresas bajas en términos de crecimiento, sino también por la tensión que generaron las protestas sociales, las cuales generaron mayores presiones sobre la actividad económica de algunos países y sus cuentas fiscales.

Aunque 2019 fue un año con una coyuntura internacional compleja, la economía colombiana se mostró resiliente, con un crecimiento en lo corrido del año de 3,3%, la inflación se mantuvo dentro del rango del Banco de la República (2,0%-4,0%) 3,80%², superior al cierre de 2018 de 3,18%.

Bancóldex estimó que el Producto Interno Bruto (PIB) de Colombia sería de 3,2% en 2019, superior a la expansión de 2,7% registrada en 2018. Dicho pronóstico estaba en línea con el del Banco de la República y era un poco más conservador al de organismos como el FMI, el cual se ubicaba en 3,4%. Al cierre del año el crecimiento del PIB de Colombia fue de 3,3%.

Aunque muchos de los sectores de la economía nacional mostraron un desempeño positivo durante 2019, el sector externo fue el más perjudicado por el enfriamiento de la economía mundial. Durante lo corrido del año a noviembre de 2019, las exportaciones presentaron una caída de 6,2%, jalonadas a la baja por las menores ventas externas del grupo de combustibles y productos de las industrias extractivas, las cuales reportaron una caída de 11,4% durante dicho periodo.

En contraste con el descenso de las exportaciones, las importaciones se incrementaron en 2019, ajustando un aumento durante lo corrido del año a noviembre (dato más reciente publicado por el DANE) de 3,4%. Lo anterior llevó a que el déficit comercial se ampliara y por tanto el déficit en Cuenta Corriente, que a septiembre³ ajustó 4,39% del PIB, (USD\$ 10.386 millones) se incrementará si se compara con el déficit de 3,80% del PIB registrado durante todo 2018.

Otro de los retos importantes para la economía colombiana en 2019 fue el mercado laboral. Tras un 2018 con una tasa de desempleo promedio de 9,7%, para 2019, la tasa de desempleo cerró en 10,5%⁴.

De otro lado, el Banco de la República mantuvo la tasa de intervención inalterada en 4,25% durante lo corrido del año, ajustando 20 meses consecutivos sin cambios en su principal

² Fuente: DANE

³ Fuente: Banco de la República, Informe trimestral de Balanza de Pagos.

⁴ Fuente DANE

herramienta de política monetaria. Finalmente, y tras el buen año en términos de recaudo para el Gobierno Nacional, los pronósticos apuntan a que se cumplirá el objetivo de déficit fiscal planteado para 2019 de 2,4% del PIB.

Por último, la tasa de cambio ajustó una leve depreciación de 0,84% (TRM) cerrando en \$3.277 y que se compara con la depreciación de 8,9% registrada en 2018.

2. Sector Financiero⁵

En 2019, las entidades del sistema financiero mantuvieron una dinámica superior a la registrada en los años 2017 y 2018. La mayor tasa de crecimiento de la economía se reflejó en el comportamiento de las nuevas colocaciones, particularmente en el segmento de consumo e hipotecario sin desconocer que el segmento comercial retomó una senda de crecimiento positiva. Así mismo, el deterioro de la cartera de crédito de la mayoría de los intermediarios financieros fue menor al que se registró en 2018, lo que favoreció los márgenes de rentabilidad al generar una menor presión en el gasto de provisiones. La liquidez y solvencia del sistema financiero se mantuvieron en niveles adecuados y reflejaron la fortaleza de la banca colombiana.

En el último año, el riesgo de crédito del sector financiero se mantuvo en un perfil moderado, lo que se refleja en indicadores de calidad de cartera (tanto por morosidad como por perfil de riesgo⁶) que muestran una tendencia decreciente, aunque aún se ubican en niveles altos frente a lo registrado históricamente. Vale la pena resaltar que las dificultades de años precedentes de varias empresas del segmento corporativo⁷ inciden para que los indicadores de calidad de cartera por perfil de riesgo de la cartera comercial se ubiquen en 11,4%. Esto resulta relevante si se tiene en cuenta que ésta participa con el 52,8% de la cartera bruta del sistema. En el mismo sentido, el sistema financiero ha hecho un importante esfuerzo en términos de provisiones (aunque menor a los registrado en 2018), lo que le ha permitido mantener indicadores de cobertura⁸ en niveles adecuados, como mecanismo para proteger el patrimonio ante deterioros adicionales no esperados.

De otra parte, a octubre de 2019, las utilidades registraron un crecimiento cercano al 33,7%⁹, lo que se evidencia en los indicadores de rentabilidad¹⁰. Lo anterior se explica por el menor impacto de las provisiones, un mejor margen neto de intereses; éste último favorecido por la estabilidad en la política monetaria del Banco de la República y los altos niveles de liquidez en el sistema.

⁵ Incluye únicamente establecimientos de crédito.

⁶ 4,53% por morosidad y 9,63% por perfil de riesgo, al cierre de octubre de 2019.

⁷ Particularmente en los sectores de infraestructura, transporte, construcción y energía.

⁸ Cobertura por morosidad 138,3% y por perfil de riesgo 65,7%, al cierre de octubre de 2019.

⁹ Al cierre de octubre de 2019, las utilidades alcanzaron COP 11.1 billones

¹⁰ ROAA 1,90% y ROAE 13,14%

Con respecto al indicador de riesgo de liquidez (IRL) refleja que los establecimientos de crédito cuentan con recursos líquidos suficientes para cumplir con sus obligaciones de corto plazo¹¹. A pesar de ello, en 2019 se observó un moderado crecimiento de las fuentes de financiamiento tradicional (depósitos de ahorro y a término), en línea con la dinámica de la cartera.

En cuanto al nivel capitalización, los establecimientos de crédito mantuvieron una moderada generación interna de capital, lo cual se evidencia en un margen de solvencia total y básico de 15,58% y 10,95%¹², 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 estrés¹³, los indicadores de solvencia permanecerían por encima de los límites regulatorios.

Finalmente, se resalta que diferentes entidades del sistema financiero están experimentando una consolidación de sus operaciones financieras y nichos de mercado a través de fusiones, conversiones y cambio de accionistas¹⁴ lo que les permitirá ajustar sus servicios a las necesidades de sus clientes. Adicional a lo anterior, dichos cambios generarán un impacto favorable en la robustez financiera del sistema financiero y los esquemas de gobernabilidad.

3. Bancóldex como Banco de Desarrollo

3.1. Gestión y logros 2019

En 2019, el Banco enfocó su gestión en las siguientes líneas de acción cuyos resultados principales se presentan a continuación:

Financiación para la productividad empresarial

Con el fin de promover el desarrollo empresarial, en 2019 Bancóldex desembolsó créditos por \$5,4 billones a más de 100.000 empresas en todo el territorio nacional. Lo anterior representó un crecimiento en desembolsos del 12% con respecto a 2018.

¹¹ Bancos (185%), Corporaciones Financieras (342%), Compañías de Financiamiento (342%) y Cooperativas Financieras (242%). Cifras a octubre de 2019, últimas cifras disponibles.

¹² Cifras a octubre de 2019.

¹³ 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.

¹⁴ Banco procredit con Credifinanciera CF, Financiera Crezcamos a través de la compra de Opportunity CF, Banco Compartir quien ahora hace parte del Grupo Credicorp.

Productividad de las Mipymes

Para Bancóldex el fomento del emprendimiento y la productividad principalmente en el segmento de las micro, pequeñas y medianas empresas es un foco estratégico y se alinea con las políticas definidas por el Gobierno Nacional.

Teniendo en cuenta lo anterior, en 2019 Bancóldex benefició a más de 95.000¹⁵ microempresas con créditos por más de \$880.425 millones, dirigidos a atender las necesidades de financiación de este segmento empresarial. Así mismo, en este año el Banco vinculó 4 entidades microfinancieras *Fintech*, como parte de una estrategia que busca ampliar la cobertura de atención a las microempresas y abaratar el costo de crédito con canales de colocación no tradicionales.

Así mismo, como apoyo a la pequeña y mediana empresa, en 2019 Bancóldex desembolsó recursos por más de \$1,5 billones beneficiando a 7.656 Pymes.

Crecimiento verde:

El Banco desembolsó \$383.749 millones para financiar proyectos de las empresas orientados a mejorar su sostenibilidad con énfasis en aprovechamiento de recursos, eficiencia energética, uso de energías renovables y adaptación al cambio climático. Así mismo, continuó apoyando la financiación de negocios verdes como el desarrollo de energías limpias que contribuyen al fortalecimiento del ecosistema de sostenibilidad ambiental del país.

En 2019, Bancóldex financió más de 240 inversiones y proyectos verdes, los cuales tienen un potencial de mitigación anual de 79.140 toneladas de CO₂ (dióxido de carbono). Así mismo, se financiaron 42 proyectos de eficiencia energética, los cuales tienen un potencial de reducción anual de 4.8 GW/h¹⁶ en el consumo de energía eléctrica.

La cifra de desembolsos de crecimiento verde en 2019 se incrementó en 12% con respecto a 2018, lo cual muestra que para Bancóldex la financiación de la sostenibilidad ambiental es una de sus prioridades estratégicas.

¹⁵ A 7 de enero de 2020 las microempresas atendidas ascienden a 81.000, en los próximos 3 meses se legalizarán cerca de 14.000 operaciones llegando a 95.000 microempresas

¹⁶ Gigavatio-hora

Desembolsos en Economía Naranja

Con el firme propósito de acompañar al Gobierno Nacional en la implementación y estructuración de acciones orientadas a promover el crecimiento, el desarrollo y la productividad de las industrias creativas y culturales en el país, en 2019 Bancóldex definió una estrategia de atención y un portafolio de productos y servicios con énfasis especial en este sector.

La estrategia busca, por un lado, apoyar a través de instrumentos financieros, la consolidación de las empresas naranja ya sea con líneas de crédito de redescuento, productos como el crédito directo, Liquidex, inversión en fondos de capital; o a través de instrumentos no financieros que buscan fortalecer las habilidades gerenciales y financieras de estas empresas.

Durante el 2019 el Banco desembolsó \$1,1 billones a más de 27.000 empresas que desarrollan actividades contempladas dentro de lo que el DANE y el Ministerio de Cultura han clasificado como empresas naranja. Este es un hecho sin precedentes en el Banco, el 2019 fue el año de mayores desembolsos realizados a las industrias creativas y culturales.

Dentro de las acciones más relevantes se destaca la gestión realizada y el apoyo de instituciones del orden nacional y local (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo – MinCIT-, Alcaldía de Bogotá y la Corporación Ruta N de Medellín), con quienes se diseñaron líneas de crédito en condiciones especiales que permitieron mejorar la dinámica de los desembolsos naranja.

De otra parte, la articulación con el Gobierno Nacional en cabeza del Ministerio de Cultura y el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, la sensibilización a los intermediarios financieros, el desarrollo y posicionamiento de la estrategia naranja de Bancóldex en distintos escenarios, la continua búsqueda de aliados estratégicos sumado al fortalecimiento y apoyo del equipo comercial a nivel regional, permitieron llegar a esta cifra histórica de desembolsos de este segmento.

Modernización empresarial

En 2019, el Banco desembolsó \$1,5 billones beneficiando a más de 13.000 empresarios con plazo promedio de los créditos de 5 años. Estos recursos estuvieron orientados a la modernización del aparato productivo colombiano, lo cual confirma que Bancóldex como banco de desarrollo busca llenar vacíos de mercado, ofreciendo condiciones favorables para la financiación de proyectos orientados al mejoramiento de la productividad y competitividad de las empresas.

Líneas Especiales con aportes del Gobierno Nacional y entes territoriales

En 2019, Bancóldex jugó un papel fundamental como instrumento de política pública. En conjunto con el Gobierno Nacional, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, el Ministerio de Transporte, iNNpulsa Colombia, y entes territoriales, se diseñaron líneas de crédito en condiciones especiales, encaminadas a apoyar al sector empresarial tanto para mejora de su productividad y competitividad y para hacer frente a afectaciones producto de catástrofes naturales y coyunturas sociales. Los recursos desembolsados con líneas especiales del Gobierno Nacional y entes territoriales ascendieron a \$1,5 billones.

Programa Bancóldex Capital -Fondo de Fondos:

Bancóldex Capital

En febrero de 2019, el Programa Bancóldex Capital cumplió 10 años de operación en el mercado, permitiendo al Banco posicionarse como referente en la industria de fondos de capital privado (*private equity*) y capital emprendedor (*venture capital*). Durante estos 10 años, el programa realizó compromisos de inversión por \$184.298 millones en 14 fondos multisectoriales, movilizand así \$1,7 billones a 127 compañías en diferentes sectores y etapas de crecimiento, de las cuales 76 son colombianas, y han recibido recursos por \$1,1 billones. Lo anterior se traduce en un multiplicador de 7,8 veces los recursos desembolsados por el programa.

Fondo de Fondos

La industria de capital privado local ha evolucionado positivamente en los últimos 10 años, no obstante, aún continúa teniendo retos en el posicionamiento de los gestores profesionales colombianos y en la atracción de nuevos inversionistas. Por lo anterior, el Banco basado en buenas prácticas internacionales, desde el 2016 se propuso la meta de estructurar y poner en marcha un Fondo de Fondos, que permitiera potenciar los recursos de Bancóldex, al unirlos con los recursos de aliados estratégicos, para destinarlos a nuevas y más grandes inversiones en fondos de capital privado y emprendedor.

Después de una labor organizada en la construcción óptima del vehículo de inversión, su marco regulatorio, y socialización con actores clave locales, en abril de 2019 el Banco lanzó el 'Fondo de Fondos', como evolución del Programa Bancóldex Capital, con un primer enfoque en capital emprendedor, y con el objetivo de atraer recursos de inversión por USD 30 millones. Este objetivo logró cumplirse durante el segundo semestre del año, por medio de la firma de compromisos de inversión por USD 24 millones en el compartimento "Capital

para Emprender” del Fondo de fondos con: iNNpulsa Colombia, ColCiencias, una entidad multilateral y Bancóldex como inversionista ancla.

En línea con las nuevas responsabilidades que Bancóldex ha adquirido con los inversionistas del Fondo de Fondos, ha redoblado sus esfuerzos en la búsqueda de nuevas inversiones, lo que se refleja en un pipeline de más de 20 potenciales fondos de capital emprendedor. En noviembre de 2019 el Comité de Inversiones aprobó compromiso de inversión en el fondo de capital ALLVP Fund III. A 31 de diciembre el Fondo de Fondos no había realizado ningún llamado de capital a sus inversionistas.

El Banco inicia así una nueva etapa en su constante evolución como la banca de desarrollo de los empresarios colombianos, que responde a las necesidades del mercado, se adapta a lo requerido por los inversionistas, y se alimenta de los aprendizajes de los últimos 10 años del programa Bancóldex Capital. Este camino reforzará la posición de Bancóldex como referente de la industria de capital, y potencializará los recursos movilizados a la economía colombiana y latinoamericana.

Servicios No Financieros:

Durante el 2019, Bancóldex amplió su oferta de servicios no financieros a través de programas de consultoría, asistencia técnica, formación y estructuración de proyectos, gracias a los recursos transferidos en el marco del convenio 392 suscrito entre Bancóldex y el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo y recursos de cooperación internacional.

En el mes de junio, el Banco, en alianza con Colombia Productiva, la Cámara de Comercio de Bogotá y el Ministerio de Comercio Industria y Turismo, participó en el lanzamiento del “Programa Fábricas de Productividad para empresas de industrias naranja”, que busca beneficiar a 100 empresas de Bogotá – Región. Con este programa, consultores expertos acompañaron a las empresas a mejorar su desempeño en diferentes áreas para desarrollar nuevos productos/servicios o ampliar su mercado actual. A 31 de diciembre, 84 empresas naranja recibieron un diagnóstico a profundidad y 41 compañías iniciaron intervención.

Se desarrolló el primer “Programa en fondos de capital privado”, con la participación de 30 participantes de la industria, entre gestores profesionales, inversionistas, sociedades administradoras, proveedores de servicios, entre otros actores del ecosistema. Este programa desarrollado en alianza con Colcapital y la Universidad EAFIT buscó fortalecer los conocimientos, competencias y habilidades de los participantes para entender la industria de Fondos de Capital Privado.

Adicionalmente, se llevó a cabo el diseño y lanzamiento del “Programa aprovechamiento de TLCs”, que busca que 11 compañías de diferentes ciudades del país cuenten con el

acompañamiento de un experto para el aprovechamiento de oportunidades de mercado en al menos dos (2) países con los cuales Colombia tenga acuerdos comerciales (EEUU, Unión Europea y Alianza Pacífico). La intervención de las empresas seleccionadas finalizará en el primer trimestre de 2020.

El Banco continuó con el “Programa de Fortalecimiento Institucional para entidades orientadas al microcrédito”. En este marco desarrolló un taller en Gobierno Corporativo en alianza con el CESA y con el apoyo del Instituto Colombiano de Gobierno Corporativo, en el cual participaron 11 entidades.

Con el apoyo de recursos de cooperación técnica del Banco Interamericano de Desarrollo - BID y con el fin de promover la ampliación de fuentes de financiación para empresas en etapa temprana, se desarrolló un piloto para que entidades financieras implementen un “Programa de Crédito Emprendedor”. Este piloto se está desarrollando en tres entidades financieras (Actuar Famiempresas, Finanfuturo y Fundación Mario Santo Domingo), y ha beneficiado a 22 empresas en etapa temprana con recursos financieros y acompañamiento técnico de entidades especializadas.

Como complemento a este piloto, se dio inicio al “Programa de Crédito Emprendedor de Entidades de Apoyo al Emprendimiento”, cuyo objetivo es la ampliación de canales de otorgamiento de crédito para empresas en etapa temprana.

Finalmente, a través del Campus Virtual empresarios de 29 departamentos y 120 municipios participaron en cursos en línea sobre temas de costeo, fijación de precios y modelo de negocio entre otros, obteniendo 470 certificaciones. Estas actividades se desarrollaron con el apoyo de las cámaras de comercio del país.

Estructuración de proyectos:

En 2019 el Programa DELTA I+D+i, contó con una segunda versión en el marco de la cual se acompañaron 18 empresas en todo el proceso de estructuración y postulación de proyectos empresariales con componentes de innovación y desarrollo tecnológico por valor de \$41.818 millones, que aplicaron al instrumento de beneficios tributarios que administra MinCiencias (antes Colciencias). Como valor agregado se destaca la realización de convenios con la Corporación Ruta N, la Cámara de Comercio de Cali y la Corporación Reddi por valor de \$1.092 millones que posibilitaron la generación de líneas de crédito especial con desembolsos por \$11.677 millones para apalancar las inversiones de las empresas beneficiarias del Programa DELTA I+D+i 2.0.

Se diseñó y lanzó el Programa DELTA Verde, para acompañar la estructuración de 15 proyectos empresariales de eficiencia energética o fuentes no convencionales de energía

renovable que puedan aplicar a beneficios tributarios. Al 31 de diciembre de 2019, se han postulado 19 empresas a la convocatoria para selección de beneficiarios del Programa.

Se ejecutó el “Programa de acompañamiento para la estructuración de proyectos de desarrollo sostenible”, el cual apoyó a 14 compañías en la validación técnica y financiera de proyectos de desarrollo sostenible enmarcados en las siguientes líneas temáticas: eficiencia energética, valoración de residuos, mitigación de impacto ambiental, fuentes no convencionales de energía renovables, construcción sostenible y bioeconomía.

En septiembre de 2019 se dio inicio al proyecto “Movilización de la inversión privada para la implementación de acciones de eficiencia energética en el sector industrial de Colombia”, el cual es financiado con recursos de Reino Unido como resultado del trabajo conjunto entre Bancóldex, Colombia Productiva, CAEM (Corporación Ambiental Empresarial), Consejo Colombiano de Eficiencia Energética y Carbon Trust. La ejecución irá hasta finales de 2020 y se espera impactar a más de 100 compañías de diferentes regiones del país para que identifiquen, estructuren e implementen proyectos de eficiencia energética, con el apalancamiento de la oferta de financiación de Bancóldex prioritariamente.

Financiación concesional y recursos no reembolsables de carácter internacional

Durante el 2019 Bancóldex culminó exitosamente la negociación de 3 contratos de crédito que le permiten acceder a una financiación altamente concesional que apoye la gestión de la entidad en su rol de Banco de Desarrollo.

Los recursos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por USD \$600 millones buscan promover la productividad de las empresas en Colombia. De éstos, el primer programa por USD \$60 millones contribuirá a la mejora de la productividad de las Empresas de Menor Tamaño (EMT): (i) incrementando el financiamiento productivo por parte de las EMT; (ii) escalando el financiamiento de inversiones de las EMT en proyectos de eficiencia energética; y (iii) contribuyendo a la creación de un mercado de financiamiento para las EMT de la economía naranja.

Por su parte, el programa de crédito entre KfW de Alemania y Bancóldex por USD \$100 millones, se enfocará en temas de eficiencia energética incluyendo la financiación de inversiones empresariales para mitigación del impacto ambiental, energías renovables y movilidad sostenible, a través de operaciones de redescuento y crédito directo, apoyando el foco estratégico de crecimiento verde en pymes y grandes empresas.

Mientras que el financiamiento otorgado por el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por USD \$150 millones será utilizado, entre otras, para financiar proyectos de inversión de pequeño y mediano tamaño realizados por empresas en zonas afectadas por el conflicto

en Colombia con el objeto de impulsar su desarrollo y con esto promover la estabilización del proceso de paz.

Adicionalmente, durante 2019 Bancóldex logró la aprobación de recursos no reembolsables de fuentes internacionales, para apoyar sus apuestas estratégicas en crecimiento verde, fortalecimiento de microfinanzas, economía naranja, productividad de las pymes, innovación y el cierre de brechas como Banco de Desarrollo para acceder a fuentes de recursos internacionales con los más altos estándares.

Evaluación de Impacto

Teniendo en cuenta la importancia de medir no sólo la rentabilidad financiera sino también la rentabilidad social como Banco de Desarrollo, en 2019, Bancóldex inició la medición del impacto que generan sus intervenciones en los empresarios y de los resultados obtenidos.

En el primer año del ejercicio de medición de impacto, el Banco buscó estructurar y entender la “Teoría de Cambio”: el camino causal que lleva desde las actividades desarrolladas a impactos en el desarrollo empresarial. Se elaboró una teoría de cambio por producto financiero y no financiero y se discutió su estructura y posibles métricas de seguimiento con algunos equipos. Desde la Gerencia de Planeación Estratégica se elaboró un mapa de ruta para la medición de indicadores relevantes y se realizó un ejercicio de benchmarking para aprender sobre las prácticas de evaluación de Bancos Multilaterales y Nacionales de desarrollo.

Con estos insumos, se comenzaron a desarrollar los pasos para hacer una medición del efecto de los créditos sobre las exportaciones para el periodo 2014-2015 y a replicar el estudio de impacto elaborado en 2011 y 2012 por Marcela Eslava, Marcela Meléndez y Alessandro Maffioli. Los primeros hallazgos de este ejercicio muestran que los créditos a exportadores han generado un incremento de 12,6% en las ventas al exterior, con respecto a exportadores no clientes. El segundo estudio se encuentra en fase de revisión y robustez gracias a los cruces organizados con la Encuesta Anual Manufacturera del DANE.

Así mismo, la medición de impacto jugó un papel activo en los informes de los Bonos Sociales, Naranja y, en menor medida, del Bono Verde. En estos seguimientos se desarrollaron indicadores adicionales a los establecidos en los *frameworks* de cada bono y se realizaron cruces sectoriales con base de exportaciones y registro de patentes para los Bonos Naranja.

Lo anterior permitió analizar el comportamiento anual de los desembolsos, sus poblaciones objetivo y desarrollar entrevistas cualitativas para entender como los créditos han beneficiado a los empresarios.

Innovación en Bancóldex

Con el fin de incluir la innovación como uno de los pilares que impulsan la estrategia organizacional, en mayo de 2019 Bancóldex conformó un grupo de trabajo interdisciplinario - *Iteam* con el fin de encontrar soluciones innovadoras que generaran valor en la organización.

Dentro de los primeros retos del *Iteam* estuvo el entendimiento y diagnóstico del portafolio del Banco, lo que permitiría indagar sobre la pertinencia del mismo e identificar nuevas oportunidades para repensar y fortalecer a Bancóldex como Banco de desarrollo empresarial. Para ello, el equipo se reunió con 104 actores del ecosistema, con el fin de conocer las necesidades de los empresarios, profundizar en las tendencias de la banca comercial, estudiar experiencias de innovación de las instituciones financieras, las entidades de desarrollo, el sector real y, finalmente, conocer cuál era la posición de Bancóldex en el mercado.

Luego de las aproximaciones con clientes y el análisis de las tendencias de mercado, el equipo de innovación presentó un portafolio con 17 iniciativas propuestas, dentro de las que se encuentra el “MarketPlace de redescuento”, una plataforma en la que micro y pequeñas empresas podrán solicitar crédito y recibir varias ofertas en firme por parte de los intermediarios financieros con cupo en Bancóldex en un entorno 100% digital. Gracias a esta iniciativa, Bancóldex fue el ganador de la convocatoria del laboratorio de inclusión financiera liderado por el Banco de Desarrollo de América Latina-CAF, haciendo al Banco acreedor de USD 10.000.

Por otra parte, el equipo de innovación diseñó un nuevo esquema de trabajo con los intermediarios financieros que consiste en diseñar productos integrales (financieros y no financieros) que den respuesta a necesidades de mercado, que contribuya a impulsar nuevos segmentos de mercado con beneficios en términos financieros y de desarrollo.

Al finalizar el año se creó oficialmente la Oficina de Innovación en Bancóldex.

Fortalecimiento de Gestión del Talento Humano

Con el objetivo de que los funcionarios del Banco se movilizarán hacia el cumplimiento de la estrategia corporativa, en 2019, el Banco se enfocó en fortalecer la alineación de los objetivos individuales con la estrategia organizacional; para esto se implementó un esquema de desempeño basado en objetivos en todos los niveles de la organización.

Se llevó a cabo el proceso de desarrollo de talentos para la alta dirección, así mismo se definieron y se midieron los planes para consolidar el clima organizacional.

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

Durante 2019, Bancóldex participó en la estrategia de financiación perteneciente al Plan Estratégico Sectorial liderado por el MinCIT, con las siguientes iniciativas:

Eje/Objetivo B: Productividad e Innovación: aumentar la productividad de las empresas para generar el crecimiento económico y desarrollo empresarial.

Estrategia / Iniciativa: proveer soluciones financieras y garantías para que las empresas inviertan en el mejoramiento de la productividad y modernización.

- **Entregable:** desembolsos (créditos) por \$970.000 millones para aumentar la productividad de las microempresas.

Avance: durante la vigencia 2019, Bancóldex desembolsó créditos por \$880.425 millones, lo que representó 91% de cumplimiento. El buen resultado de este indicador se debe a la oferta permanente de líneas de crédito dirigidas a este segmento empresarial, como la línea “Mipymes Competitivas”.

- **Entregable:** 6.300 pequeñas y medianas empresas beneficiarias de productos financieros de Bancóldex

Avance: para 2019 Bancóldex se había trazado la meta de beneficiar con desembolsos a 6.300 Pymes. Al cierre del año, 7.656 Pymes habían sido beneficiadas con desembolsos a través de todos los productos financieros del portafolio de Bancóldex, logrando cumplir la meta en 122%. La excelente dinámica de este indicador se debe en gran parte a la oferta constante de líneas de crédito que mantuvo el Banco dirigidas a este segmento, como la línea “Mipymes

Competitivas” y la línea “Avanzamos”, esta última para empresas afectadas por el paro nacional.

Eje / Objetivo: D. Emprendimiento y formalización: facilitar la formalización, el emprendimiento y su escalabilidad

Estrategia / Iniciativa: facilitar el escalamiento de los emprendimientos con alto potencial

- **Entregable:** compromisos de inversión en Fondos de Capital de riesgo por \$198.000 millones.

Avance: en el año se comprometieron recursos por \$184.298 millones en 14 fondos de capital, lo que permitió un cumplimiento de 93% en la meta establecida.

3.3. Cumplimiento de las metas SINERGIA¹⁷ del año 2018

Pequeñas y medianas empresas beneficiarias de productos financieros de Bancóldex: beneficiar a 6.300 Pymes con desembolsos a través de todos los productos financieros de Bancóldex.

Al cierre de 2019 se lograron atender 7.656 Pymes con lo cual la meta del periodo se cumplió en 122%.

Compromisos de inversión en Fondos de Capital de riesgo: para el periodo, este indicador tenía una meta de \$198.500 millones en compromiso de inversión. Al cierre de diciembre de 2019, Bancóldex había comprometido recursos por \$184.298 millones en 14 fondos de capital, lo que permitió un cumplimiento de 93% en 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

¹⁷ 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.

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 2019, 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. Por su parte, el indicador de inclusión financiera, medido como el porcentaje de adultos con al menos un producto financiero formal, pasó de 81,4% a 83,3% entre diciembre de 2018 y septiembre de 2019. En cuanto al microcrédito, durante el primer semestre de 2019, se desembolsaron 1.172.147 microcréditos por un monto de \$5,21 billones.

Durante 2019, Banca de las Oportunidades trabajó en tres frentes principales: programas de inclusión financiera, educación financiera y seguimiento y monitoreo al estado de la inclusión financiera a través de sus distintos reportes y estudios.

5. Calificaciones de Riesgo

En 2019, 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, en diciembre de 2019, BRC Standard & Poor's, 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 negativa. Lo anterior, basado calificación soberana de la República de Colombia realizada por esta Calificadora en noviembre de 2019.

6. Gestión Financiera

Dentro de este contexto económico, durante el año 2019 el desempeño de Bancóldex fue sobresaliente. La colocación de crédito aumentó en 12% respecto al año anterior y se ubicó en \$5,4 billones, generando un crecimiento del saldo neto de cartera del 3% frente al 2018. Este incremento fue apalancado con captaciones de CDT orientadas hacia la parte corta de la curva (aprovechando la disminución de spreads de mercado en estos plazos) y acompañando en duración al activo, buscando un costo óptimo de fondeo. También, se puso en marcha el producto de Cuentas de Ahorro Institucional, con el cual se obtuvieron recursos a la vista en condiciones favorables, mejorando el costo de la mezcla total en pesos para el Banco.

Con el propósito de mejorar el costo del fondeo, finalizando el 2019, se realizó una operación de manejo de deuda para el cuarto programa de crédito con el BID por USD 90,7 millones, convirtiendo el crédito de dólares a pesos indexado al IBR a un plazo de 5 años. Con esta figura se optimiza la asignación del fondeo de largo plazo y se obtienen recursos para fondeo en pesos por debajo de la tasa de mercado.

Sumado a lo anterior, Bancóldex realizó una actualización de las probabilidades de incumplimiento de los intermediarios financieros de Colombia, que se utiliza para el cálculo de la provisión de la cartera de redescuento y que fue aprobado en la Junta Directiva del 30 de mayo de 2019. Esto permitió liberación de provisiones y originó una reducción de este gasto.

Por último, durante el año se contabilizaron ingresos por método de participación patrimonial de las filiales del Banco por más de cuatro veces lo presupuestado, en su mayoría como producto de las utilidades registradas por el Fondo Nacional de Garantías.

Como resultado de lo anterior, las utilidades netas para el año 2019 fueron de \$126.834 millones, que equivalen a un cumplimiento del presupuesto del 142% y constituyen el nivel más alto de utilidad obtenido en la historia del Banco. Con estos resultados el indicador de rentabilidad ROE¹⁸ fue de 8,10%, mayor en 270 pbs. si se compara con la rentabilidad promedio de los últimos cuatro años.

Como negocio *core* del Banco, la cartera total aportó al margen financiero \$130.394 millones y alcanzó un margen de \$113.184 millones para la cartera pesos y de \$17.210 millones para la cartera en dólares.

En cuanto al portafolio de inversiones, éste contribuyó con \$52.546 millones al margen financiero, desempeño a resaltar considerando que el mercado de renta fija se caracterizó por una alta volatilidad como resultado de las manifestaciones sociales, lo que llevó a desvalorizaciones importantes de los títulos hacia el final de año.

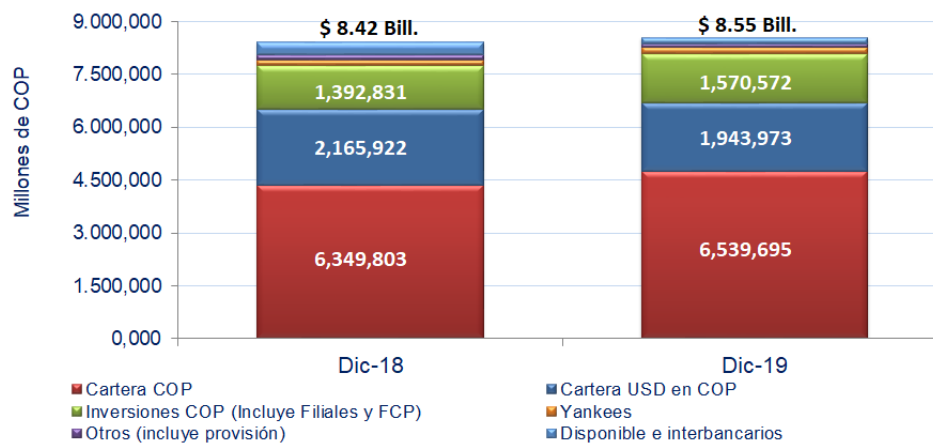
Dado el complejo escenario local e internacional, la gestión de los portafolios de tasa de interés del Banco se centró en mantener un monto de inversiones promedio de \$900.000 millones, con baja duración y concentrado en papeles altamente líquidos, lo que permitió una mayor rotación del portafolio necesaria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

¹⁸ ROE – Rentabilidad sobre el patrimonio.

Durante el año se presentaron al mercado público de valores los tres reportes correspondientes de las emisiones de bonos etiquetadas realizadas durante los años 2017 y 2018. En mayo se publicó el primer reporte de Bonos Sociales, en agosto el segundo reporte de Bonos Verdes, y en noviembre el primer reporte de Bonos Naranja; dando así cumplimiento a los inversionistas, quienes confiaron en la capacidad del Banco para direccionar estos recursos hacia proyectos empresariales con impacto positivo.

A continuación, se presentan los principales resultados financieros del 2019 comparados con el año anterior:

Activo

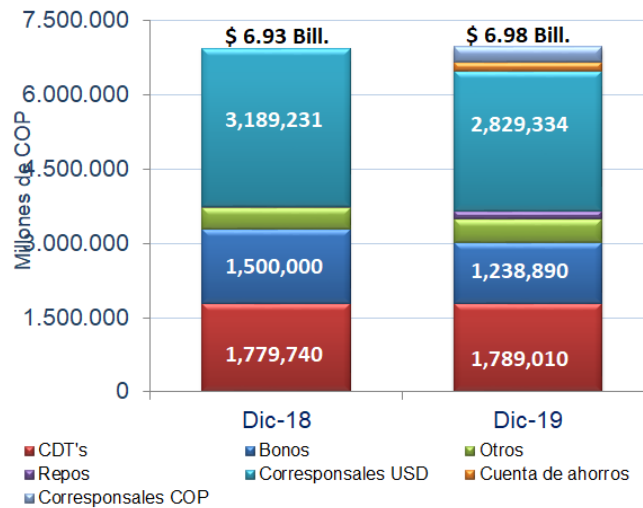


Frente a diciembre de 2018, el activo del Banco mostró un crecimiento de \$125 mil millones (1,5%). Durante el año 2019 el nivel de colocación de crédito alcanzó los \$5,4 billones, permitiendo aumentar el saldo de la cartera bruta en \$176.133 millones frente al año anterior (2,7%). Adicionalmente, es importante destacar que el nivel de provisiones de cartera disminuyó \$13.759 millones como consecuencia de los ajustes al modelo de provisiones para cartera de redescuento. Estos dos factores explican la variación del saldo de cartera neta en \$189.892 millones (3%) si se compara con el cierre del año anterior.

De otra parte, la liquidez del Banco representada en disponible registró una disminución de \$184.751 millones comparada con el cierre de 2018, que se explica por: los menores excedentes de recursos debido al buen desempeño de los desembolsos del año, la colocación de la totalidad de los recursos que estaban en la liquidez del 2018, por la Emisión de los Bonos Naranja. Además, la operación de conversión de

moneda realizada para el crédito con el BID en diciembre de 2019, permitió reducir también los excedentes de liquidez en dólares.

Pasivo



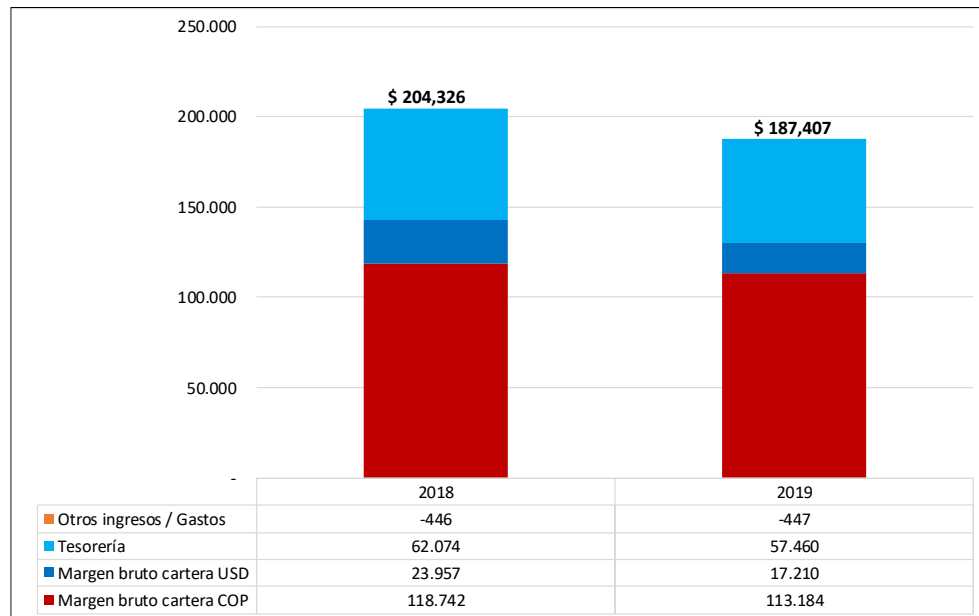
Comparado con diciembre de 2018, el pasivo del Banco tuvo un incremento de \$54,369 millones (0.8%). Este crecimiento se explica por la mayor captación de recursos a través del producto Cuenta de Ahorros Institucional con un saldo al cierre del año de \$181.205 millones y el mayor nivel de fondos interbancarios con un saldo de \$150.974 millones, el cual es compensando por el vencimiento de Bonos por \$261.110 millones durante el año.

Patrimonio

El patrimonio presentó un incremento de \$71.075 millones (4,8%) con respecto a diciembre del 2018. Este resultado se explica por los siguientes factores:

- Aumento del superávit por \$40.094 millones que refleja el buen comportamiento de mercado de los instrumentos financieros que tienen efecto sobre el patrimonio.
- Aumento en las reservas de \$11.780 millones.
- Mayor utilidad acumulada del periodo por \$19.201 millones.

Margen financiero



Frente a diciembre de 2018, el margen financiero bruto acumulado registró una disminución de \$16.919 millones (8%). La menor tasa de causación de la cartera de pesos generó un menor margen. Así mismo, el menor saldo de la cartera en dólares, originado por las colocaciones de corto plazo en condiciones competitivas y el alto nivel de prepagos, generaron menor margen financiero bruto para el negocio de la cartera en moneda extranjera. Adicionalmente, el resultado correspondiente a la operación de los productos de tesorería, afectado por coyunturas de mercado, también explica la reducción del margen financiero bruto frente al año anterior.

En cuanto al margen de intermediación, la cartera en pesos fue financiada con recursos más competitivos gracias a la gestión de fondos realizada. Sin embargo, la tasa de causación de la cartera también se redujo por las colocaciones a tasas más competitivas.

Para el caso de la cartera en moneda extranjera, ésta presenta una menor tasa, resultado de los menores plazos y menor tasa de colocación asociada. El fondeo en moneda extranjera presenta un incremento, debido a los costos asumidos de los recursos líquidos durante el primer semestre del año.

Margen de Intermediación	2019	2018	Var
Margén cartera COP	1,77%	1,84%	- 0,07%
Margen cartera USD	1,16%	1,57%	- 0.41%

Utilidad

La utilidad acumulada a diciembre de 2019 fue de \$126.834 millones, siendo ésta la más alta en la historia del Banco y refiriendo un crecimiento de 18% frente a 2018. Si bien se presentó un menor margen generado en la cartera de pesos y de dólares; los mayores ingresos por método de participación y menor causación del impuesto de renta explican el crecimiento de la utilidad.

7. Gestión de Riesgos

7.1. Declaración del marco apetito de riesgo

En 2019, Bancóldex incorporó al sistema de gestión integral de riesgo la declaración del marco de apetito de riesgo, el cual fue aprobado por la Junta Directiva. En este sentido, definió límites e indicadores de riesgo consolidado y para cada tipo de riesgo (enfoques *top-down* y *bottom up*). Para dichas estimaciones se consideraron escenarios adversos y se estableció el impacto negativo que podrían generar sobre los niveles de rentabilidad, solvencia y liquidez. Así mismo, el marco de apetito de riesgo incorpora una estructura de gobierno que fija responsabilidades y atribuciones para establecer planes de acción y procedimientos para mantener el perfil de riesgo establecido.

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

Durante el 2019, Bancóldex realizó ajustes al marco de políticas para crédito para las operaciones con intermediarios financieros del exterior. Así mismo, con el objetivo de contar con canales alternativos de financiación para pymes y facilitar el acceso de las mismas a otras fuentes de fondeo y contribuir al desarrollo del mercado de capitales, se crearon dos programas piloto: fintech e inversión en valores de financiación colaborativa (A2cesnso), para lo cual se establecieron nuevas metodologías de evaluación de crédito y límites máximos de exposición con dichas entidades, los cuales fueron aprobados por el Comité de Administración de Riesgos y la Junta Directiva del Banco.

Con respecto a los intermediarios financieros, tanto nacionales como internacionales, y a las empresas, el Banco continuó realizando los monitoreos periódicos de los clientes, apoyados en los modelos de calificación de riesgo y de sistemas de alertas tempranas.

Por su parte, el Banco continuó en el desarrollo del programa piloto de crédito directo a empresas y proyectos, apoyado en equipos dedicados en el *front, middle y back office* y en metodologías, procesos y órganos de gobierno de riesgo de crédito especializados.

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

Durante 2019, se realizaron actualizaciones a las metodologías de cálculo de la eficacia de la cobertura, de monitoreo de medios verificables y de asignación de límites de riesgo de valor en riesgo (VaR), bajo diferentes escenarios de estrés de mercado.

De igual forma, se ajustaron las políticas, límites y procedimientos en respuesta a las necesidades del negocio asociadas los nuevos productos (Non Delivery Forwards -NDF de TEs y A2censo). Así mismo, ante la perspectiva del Banco de incrementar la posición de inversiones de títulos en moneda extranjera (*Yankees*) se realizó una revisión integral de los límites y políticas del portafolio de inversiones de renta fija.

Con respecto al cumplimiento de límites, se realizó el seguimiento permanente, cuyos resultados se informaron en forma oportuna a las diferentes instancias.

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

Como parte del proceso de revisión y fortalecimiento de la gestión de riesgo de liquidez, en 2019 se realizaron algunos ajustes a las métricas mediante las cuales se realiza seguimiento a la posición de liquidez de Bancóldex y, algunas de ellas, se alinearon con las que se definieron en el marco de apetito de riesgo. En el contexto del producto Cuenta de Ahorros Institucional se realizó un ajuste al límite de concentración por depositante, el cual se definió de manera escalonada, según el saldo que se registre. Así mismo, se realizaron algunos ajustes a los límites del portafolio de respaldo y *buffer* de liquidez utilizando como referencia el requerimiento neto de liquidez histórico de 30 días.

De otra parte, se realizó la actualización al Plan de Contingencia de Liquidez - PCL con la modificación del proceso de activación, en el cual se incluyó una instancia adicional

con el fin de que la misma realice un análisis previo de las alertas presentadas antes de la activación directa del mismo.

Finalmente, por recomendación de la Superintendencia Financiera de Colombia, se realizó un ajuste al horizonte de Supervivencia, en la cual se incluyeron variables de mercado tales como el índice de cartera vencida del sistema financiero, las tasas de los TES, la inflación y la tasa de cambio. Para lo anterior, se diseñó un nuevo escenario en el cual se incorporan escenarios ácidos para cada una de estas variables, con el fin de simular el impacto de una materialización de dichos riesgos de manera simultánea.

7.5. Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO)

En 2019, a través de las autoevaluaciones de riesgos y controles, se revisaron todos los riesgos operativos y controles del Banco. Así mismo, se gestionó la totalidad de los eventos de riesgo operativo reportados. 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 capacitó a toda la organización en la gestión de riesgo operativo, haciendo referencia a temas como el fraude y la continuidad del negocio. Así mismo, se realizó afinamiento de la herramienta – *Monitor Plus*, la cual permite hacer el monitoreo de fraude transaccional para el producto Cuenta de Ahorros Institucional.

Se actualizó el BIA¹⁹ en todos los procesos del Banco, se realizaron cuatro pruebas del Plan de Continuidad de Negocio -PCN con el acompañamiento del Departamento de Tecnología, y se involucraron a usuarios finales. Adicionalmente, se crearon indicadores para la gestión del PCN en el Banco, así como un modelo de madurez. Por último, se puso a prueba el esquema de comunicación del modelo definido para la gestión de crisis, durante el paro nacional ocurrido en el mes de noviembre.

7.6. Sistema de Administración de Riesgos Estratégicos (SARE)

En 2019, se puso en marcha la nueva metodología de evaluación de riesgos estratégicos. En conjunto con el Departamento de Direccionamiento Estratégico y los líderes de proceso que ejecutan la estrategia, se elaboró el mapa de riesgos estratégicos que incluye la identificación de los riesgos, los controles y sus tratamientos.

¹⁹ BIA: Business Impact Analysis. Análisis de Impacto del Negocio.

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

En 2019, Bancóldex fortaleció el Sistema de Gestión de Seguridad de la Información a través de la atención de los requerimientos normativos de la Superintendencia Financiera en lo que respecta a Ciberseguridad – CE007 y Servicios de computación en la nube –CE005.

Frente a protección de datos personales, se realizó el registro de nuevas bases de datos ante la Superintendencia de Industria y Comercio – SIC dando cumplimiento al Decreto 866. Así mismo, se elaboraron y registraron los reportes de novedades, PQR e incidentes ante el Registro Nacional de Bases de Datos - RNBD.

7.8. 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 2019, dentro del marco de las políticas generales y específicas de riesgo de conglomerado, se avanzó en la revisión y discusión de temas como: definición y ajustes de apetito, tolerancia y capacidad de riesgo, KRI's, 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.

El proceso de consolidación de gestión de riesgos a nivel individual y de conglomerado continuará su proceso durante el 2020.

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

Durante 2019, 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, así como para el fortalecimiento de este sistema. Se realizó seguimiento a los desarrollos, ajustes de interfaces e implementaciones en el nuevo sistema de monitoreo de clientes y transacciones ACRM – *Advanced Compliance Risk Manager*.

Se realizó capacitación SARLAFT a los funcionarios del Banco sobre actualizaciones del sistema y del Manual, debida diligencia de conocimiento del cliente y contrapartes, casos e inusualidades y gestión de alertas. De igual forma, se actualizó y monitoreó la

evaluación y de los factores de riesgo, y del 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 los requerimientos y la inspección in situ de la Superintendencia Financiera de Colombia, dentro del Marco Integral de Supervisión de dicho Organismo para evaluar la gestión de varios sistemas del Banco, entre ellos del SARLAFT. El resultado de dicha evaluación reflejó que el SARLAFT del Banco cumple con lo requerido normativamente y buenas prácticas sobre la materia. No obstante, dicho ente realizó unas recomendaciones no materiales, las cuales fueron acogidas y se desarrollaron las actividades para su implementación.

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 2019, 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 (“MECI” en el MIPG²⁰, CIC-Control Interno Contable, y estándar COSO® 2013). Estos marcos son compatibles con lo exigido para el “Sistema de Control Interno” de las instituciones financieras vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, en la Circular Básica Jurídica²¹. Este modelo se orienta a un mejoramiento permanente de la organización, buscando optimizar o madurar prácticas adecuadas de control en los diferentes procesos, elementos y componentes de los sistemas de gestión que le aplican, en particular los de Gestión, Administración de Riesgos, Calidad y Seguridad.

Con relación a la función de evaluación independiente, en 2019 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

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

²¹ Parte I, título I, Capítulo IV.

Auditoría de la Junta Directiva. Se efectuaron evaluaciones de controles por sistemas de gestión, procesos y basadas en riesgos, así como verificaciones selectivas al cumplimiento regulatorio y 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 las acciones de los planes de mejoramiento correspondientes, permitiendo verificar la adopción de dichas recomendaciones.

El proceso de Auditoría del Banco, en cumplimiento de las Normas Internacionales de Auditoría y del “Programa de aseguramiento de calidad y cumplimiento”, se sometió a evaluación externa de calidad; mediante una autoevaluación con evaluación independiente realizada por el IIA® Global, Bancóldex obtuvo por cinco (5) años y por segunda vez consecutiva, la certificación de calidad y cumplimiento con los principios y normas del Marco Internacional para la Práctica Profesional de la Auditoría Interna (MIPP®).

De otro lado, bajo metodología de la Contaduría General de la Nación, Resolución 193 de 2016, el Sistema de Control Interno Contable de Bancóldex recibió la calificación de “Eficiente” en la evaluación efectuada en 2019 sobre la vigencia 2018, con una calificación de 4,85 sobre un máximo de 5.

Durante el año 2019, el Banco recibió la visita de inspección *in situ* por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, en temas específicos e institucionales de riesgo operativo y continuidad del negocio, riesgo LAFT, auditoría interna, y aspectos relacionados con liquidez y rentabilidad.

Adicionalmente, el Banco cumplió con los compromisos derivados de los planes de mejoramiento suscritos con otros entes de control como el Archivo General de la Nación, los cuales han sido establecidos y aprobados por las instancias pertinentes.

Al cierre del año 2019, 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 o los objetivos estratégicos del Banco.

9. Situación Jurídica de Bancóldex

Al corte del ejercicio económico de 2019, 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, independiente 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 cuatro 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 y las pretensiones buscan el reconocimiento de los aportes pensionales por parte de las citadas entidades.

En cuanto a la normativa expedida en 2019 que tiene relación con la actividad de Bancóldex, es pertinente resaltar, entre otras, la Ley 1955 del 25 de mayo de 2019: Plan Nacional de Desarrollo 2018 -2022 “Pacto por Colombia pacto por la equidad” tiene como objetivo sentar las bases de legalidad, emprendimiento y equidad que permitan lograr la igualdad de oportunidades para los colombianos, en concordancia con un proyecto de largo plazo con el que Colombia alcance los objetivos de desarrollo sostenible al 2030.

Principalmente, inciden en la actividad de Bancóldex los siguientes asuntos: i) Destinación de sus dividendos decretados por la Asamblea General de Accionistas que le corresponden a la Nación a favor del programa Colombia Productiva (antes Programa de Transformación Productiva); ii) Apalancamiento de líneas de crédito a través entidades financieras de segundo piso para financiar actividades de ciencia, tecnología e innovación; iii) Facultades extraordinarias del Presidente de la República para modernización y eficiencia de las entidades públicas del sector financiero con el fin de evitar duplicidades y crear una entidad de la Rama Ejecutiva del orden nacional responsable de la gestión del servicio financiero público que incida en mayores niveles de eficiencia; iv) Fomento de los microcréditos a través de las entidades del sector financiero como instrumento de formalización.

Igualmente, el Presidente de la República, en uso de las facultades extraordinarias concedidas por Plan Nacional de Desarrollo 2018-2022, expidió el Decreto 2111 de 2019 para dar creación al Grupo Bicentenario S.A.S., sociedad de economía mixta vinculada al Ministerio de Hacienda y Crédito Público que centralizaría el ejercicio de los derechos de propiedad de la Nación en las empresas con operaciones en el sector financiero que el Gobierno defina. De acuerdo con el Decreto, se busca facilitar el acceso al crédito, la inclusión financiera, corregir fallas de mercado, materializar sinergias entre las empresas que conformen el Grupo y fortalecer su gobierno corporativo, lograr mayor oferta de productos, optimizar el capital y robustecer la capacidad del Grupo para competir en el mercado frente al sector financiero privado.

El capital social de Grupo Bicentenario podrá estar compuesto con acciones de propiedad de las entidades que integren la Rama Ejecutiva del orden nacional vigiladas por la Superintendencia Financiera o que desarrollen actividades conexas al servicio financiero público. La creación de Grupo Bicentenario S.A.S. fue protocolizada por Escritura Pública de diciembre de 2019 y su capital social inicial se integró con el patrimonio producto de la escisión parcial del Banco Agrario de Colombia S.A. La implementación de este decreto con fuerza de ley podría tener consecuencias respecto de la composición accionaria de Bancóldex y sus filiales.

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”.

Se destaca en este Informe el apoyo que el Comité de Gobierno Corporativo ha dado a la Junta Directiva en la revisión, aprobación y seguimiento de los indicadores corporativos, en la medición de la Alta Gerencia y en la revisión de los resultados de la

Encuesta de clima organizacional *Great Place to Work* y el respectivo plan de acción para 2020.

Igualmente, en 2019 se realizaron dos jornadas de actualización a los miembros de la Junta Directiva de Bancóldex y de sus filiales. Los asuntos objeto de actualización fueron: cambio climático, riesgos y oportunidades para el sector financiero, Industria 4.0, Fintech, ciberseguridad, sostenibilidad y tendencias en Juntas Directivas. La actualización se realizó en dos sesiones y fue organizada por el Instituto Colombiano de Gobierno Corporativo y contó con la participación de conferencistas expertos en la materia.

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.

Bancóldex integra la iniciativa del sector Comercio, Industria y Turismo sobre la implementación del Plan Nacional de Acción de Derechos Humanos y Empresa en articulación con la Consejería Presidencial para los Derechos Humanos, con el propósito de contribuir a la garantía del respeto de los Derechos Humanos en las actividades empresariales.

En 2019 Bancóldex recibió reconocimiento del GRI²² y del Ministerio de Hacienda por haber realizado su reporte de sostenibilidad a través del “Programa de Negocios Competitivos – contribuyendo con una Colombia Sostenible”. Se reconoció a Bancóldex por ser parte de las entidades con capital de la nación que realizan su reporte de sostenibilidad bajo los Estándares GRI.

²² GRI: Global Reporting Initiative

Adicionalmente, Bancóldex integra el grupo de establecimientos bancarios que participan en la elaboración del Informe de Sostenibilidad de los Bancos en Colombia que es publicado por la Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia – ASOBANCARIA- en la próxima Convención Bancaria.

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%. Por su parte, 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 2019, el Banco realizó de manera directa con Fiducoldex operaciones propias de administración tales como la contratación de la póliza global bancaria. Adicionalmente, se recibieron dividendos de Fiducoldex por el ejercicio 2018, 50% en dinero efectivo y 50% en acciones para un total de \$4.276.808.561.

A partir del 2017, la Fiduciaria recibió en administración los siguientes programas especiales: Unidad de Gestión de Crecimiento Empresarial -Innpulsa Colombia y el Programa de Transformación Productiva hoy Colombia 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 2019 se realizaron con Arco Grupo Bancóldex operaciones de cartera de créditos, de tesorería, y propias de administración relacionadas con la póliza global bancaria, y del 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 2018, por un monto de \$3.558.058.500.

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 2019 se avanzó en las siguientes actividades: se identificaron contrataciones de tecnología comunes a las tres entidades del Grupo y se dio inicio a los procesos de contratación. Así mismo, se implementó la sinergia para tercerizar la liquidación de nómina de las tres entidades a través de Fiducol dex.

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 2019, 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 2020

Para 2020 la meta de desembolsos del Banco es de \$6,1 billones, lo que representa un crecimiento de 14% con respecto a lo ejecutado en 2019. Más allá de la cifra de desembolsos, para 2020 el Banco se enfocará en generar impacto desde los focos de atención definidos en su estrategia. El Banco se ha planteado alcanzar dicha meta enfocándose en las siguientes líneas de acción y generando los impactos que se describen a continuación:

1. **Productividad de las Mipymes:** en 2020, Bancóldex buscará desembolsar \$889.000 millones a las microempresas a través de su red de entidades orientadas al crédito microempresarial, lo que permitirá atender a más de 90.000 microempresas. Así mismo, buscará que el 45% de las operaciones de desembolsos sean dirigidos a mujeres microempresarias, el 10% de las operaciones se dirigirán a municipios de las zonas PDET y ZOMAC²³ y el 15% de las operaciones estén dirigidas a empresas afectadas por la violencia.

Así mismo, el 2020 constituye un año de grandes retos en la atención del segmento de la pequeña y mediana empresa, se espera beneficiar a más de 7.000 pymes con la colocación de más de \$2 billones para atender sus necesidades de financiación, lo que representa un crecimiento de 42% con respecto a 2019.

2. **Financiación a la Economía Naranja:** el Banco continuará apoyando a las empresas de la economía creativa y cultural con una meta de desembolsos de \$900.000 millones en este segmento. Esta meta estará acompañada de acciones decididas

²³ Municipios PDET (Programa de desarrollo con enfoque territorial): 170 municipios. Municipios ZOMAC (Zonas afectadas por el conflicto armado): 344 municipios

en regionalización, en vista que el 30% de los desembolsos deberán ir a regiones diferentes a Bogotá, Valle, Antioquia y Atlántico, y en focalización, en razón a que el 25% de los desembolsos estarán dirigidos a microempresas naranja.

3. **Crecimiento Verde:** en 2020 el Banco espera desembolsar \$710.000 millones en su foco de crecimiento verde, lo que supone un aumento del 85% respecto a la cifra desembolsada en 2019.

Los impactos esperados con dichos desembolsos son principalmente:

- Disminución de las emisiones gases efecto invernadero -GEI de las empresas financiadas en - 30.000 ton CO2 x año (25.000 en el 2019).
 - Disminuir del consumo energético de las empresas financiadas en - 130 Gw/hora x año (100 en el 2019).
 - Incrementar participación de la financiación a proyectos verdes de Mipymes del 19% en 2019 al 22% en 2020.
4. **Apoyo a las empresas exportadoras:** el Banco buscará desembolsar \$1,9 billones en 2020. Esta meta estará acompañada de acciones decididas como el apoyo a los operadores y usuarios de las Zonas Francas en Colombia, con una meta de desembolsos por \$70.000 millones.
 5. **Fondo de Fondos:** en 2020, Bancóldex espera llegar a más de \$213.000 millones en compromisos de inversión en fondos de capital privado y emprendedor. Así mismo, ampliará su red con 3 nuevos fondos de inversión.

Perspectivas financieras

El año 2020 se proyecta bajo un escenario retador desde el punto de vista comercial; teniendo en cuenta que la meta definida de desembolsos.

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

1. Adicionalmente se planea **incrementar el portafolio de inversiones en dólares**, con el fin de dar un uso eficiente a la liquidez en esa moneda mientras se aumenta la demanda por parte de los empresarios para la colocación de crédito en moneda extranjera, aumentando así el margen financiero del año 2020.

2. **Estructura pasiva en pesos:** se espera que durante el año 2020 la política monetaria que adopte el Banco de la República cambie de tendencia llegando a una tasa de intervención del 4,50%. Esta expectativa ha provocado en el mercado un incremento en las curvas de captación, por lo cual la estrategia del Bancóldex estará concentrada en la parte corta de la curva (hasta 18 meses), donde los costos de fondeo son más eficientes.
3. Dentro de la estrategia, se considera mantener una participación importante del fondeo a través de la **Cuenta de Ahorros Institucional** o con otros instrumentos de corto plazo, mejorando de esta forma la mezcla total del fondeo en pesos y su contribución con el margen financiero.
4. Para atender los desembolsos proyectados se espera una necesidad de recursos en pesos del orden de los \$2 billones los cuales se planea financiar a través de CDTS, Cuenta de Ahorros Institucional y otros instrumentos de corto plazo. Es importante mencionar que a finales del año 2019, con la operación de conversión de recursos del BID, se pre-fondearon 313 mil millones a 5 años, que reducen las necesidades de recursos a plazo planteadas en el presupuesto 2020.
5. **Estructura pasiva en dólares:** para el 2020 Bancóldex atenderá sus necesidades de fondeo en moneda extranjera a través de los amplios cupos negociados con que cuenta Bancóldex de la Banca corresponsal y Organismos Multilaterales.
6. **Eficiencia en el gasto:** Bancóldex continúa con su compromiso y tarea de austeridad en el gasto, por ello incluidos los recursos solicitados para proyectos estratégicos y desarrollos tecnológicos de la Entidad para atender el negocio en el 2020, los gastos de funcionamiento²⁴ se presupuestan con un incremento de 12% comparados con el ejecutado en el 2019. 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 35,8% medido como una relación de los gastos de funcionamiento sobre el Margen Financiero Bruto.

²⁴ Sin incluir impuestos

18. Hechos posteriores

La Administración no conoce ningún suceso importante que hubiese ocurrido entre la fecha de cierre del ejercicio económico de 2019 y la fecha de presentación de este informe que pudiera afectar su alcance o interpretación.



Javier Díaz Fajardo
Presidente