

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

### Introducción

El 2007 fue un año de buenos resultados en materia macroeconómica y financiera. La economía registró una tasa de crecimiento elevada, de manera que se mantuviera la tendencia positiva mostrada en los últimos años. Estos buenos resultados son, entre otras razones, fruto de la confianza de la comunidad internacional en el país, así como del sector empresarial colombiano. Ello se reflejó en una importante dinámica de la demanda interna y especialmente del gasto privado y la inversión. Este entorno favorable le permitió al Banco profundizar exitosamente su proceso de transformación hacia *Multibanco* para el desarrollo de las empresas colombianas, ofreciendo productos complementarios al crédito.

En este sentido, el acceso a servicios financieros, diseñados a la medida de los requerimientos de nuestros empresarios se constituye en una variable neurálgica para lograr su desarrollo y contribuir con el bienestar de las familias colombianas. Fiel a su compromiso de organización socialmente responsable, Bancóldex asumió la administración de los recursos con los que se apoyarán las acciones específicas del Programa de Inversión "Banca de las Oportunidades" del Gobierno Nacional, con las que se pretende facilitar el acceso masivo a servicios financieros y con ello, contribuir a la reducción de la pobreza y promover la igualdad social.

Como complemento a una propuesta integral de desarrollo, el Banco acentuó su esfuerzo en el fortalecimiento de los programas de formación empresarial confirmando una vez más, el compromiso de Bancóldex con la competitividad y productividad de las empresas del país.

Dentro de su proceso de transformación, Bancóldex continuó con su estrategia de ofrecer servicios orientados hacia la atención de todas las empresas en general, con énfasis en las Mipyme debido a su enorme potencial de apoyo al crecimiento y a la generación de empleo. Así mismo se enfocó en promover la modernización empresarial y la reconversión del aparato productivo, en respuesta a la necesidad de mejorar la productividad y competitividad de la oferta de bienes y servicios del país.

Por otra parte, el ofrecimiento de recursos financieros de mediano plazo propició la transformación de plazos, de manera que los créditos desembolsados se adecuen mejor a los tiempos de maduración de los proyectos de inversión. Igualmente, Bancóldex siguió profundizando el apoyo financiero al comercio exterior, como herramienta para acompañar el proceso de internacionalización de la economía.

Finalmente, también fue de singular importancia la respuesta de Bancóldex a las dificultades específicas del entorno que afrontaron los empresarios, entre las que por su especial impacto, se destaca el comportamiento adverso de la tasa de cambio para los empresarios exportadores.

En ese orden de ideas, el presente documento tiene como objeto informar a la Asamblea General de Accionistas los aspectos relevantes que caracterizaron la gestión del Banco durante 2007 en conjunto con el Programa de Inversión de la Banca de las Oportunidades. Se revisará el comportamiento de la economía y del sistema financiero, el análisis de los resultados, los logros de 2007 y las perspectivas para 2008. Adicionalmente se incluirán los informes ordenados por las normas que regulan la actividad del Banco sobre aspectos como: gestión de riesgos, gestión de calidad, sistema de control interno, situación jurídica, transacciones con partes relacionadas con capital, subordinadas, propiedad intelectual y derechos de autor.

## Comportamiento de la economía en 2007

Al corte del tercer trimestre de 2007, el desempeño económico fue sobresaliente y se registró un crecimiento acumulado de 6.6% anual. Aunque se mantuvo el ritmo de crecimiento observado desde 2004, en el último año se apreció una ligera moderación<sup>1</sup>.

La mayor confianza en el país tanto de agentes locales como extranjeros y las condiciones favorables de la economía mundial durante buena parte del año, permitieron un desempeño sobresaliente de la inversión, el consumo privado y el comercio exterior. La Formación Bruta de Capital (inversión) creció a tasas cercanas al 22% y buena parte de esos recursos se destinaron a la adquisición de equipos de transporte, maquinaria industrial e insumos para la construcción<sup>2</sup>. Desde el punto de vista sectorial, la industria manufacturera siguió liderando los índices de crecimiento y mostró comportamientos positivos en 34 de los 48 subsectores que lo componen. Así mismo, se registró una muy alta dinámica de la construcción (11.8%), el comercio (12.2%) y transporte (11.4%)<sup>3</sup>. Ello se reflejó finalmente en una mayor utilización de la capacidad instalada del sector productivo. No obstante, y a pesar de los buenos resultados de la industria, algunos segmentos del sector exportador empezaron a advertir los efectos de la revaluación nominal de la tasa de cambio y del anuncio de restricciones al comercio por parte de Venezuela.

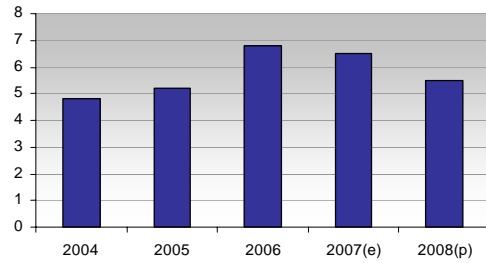
Para el 2008 las expectativas siguen siendo positivas, pese a que se espera un crecimiento más modesto del Producto Interno Bruto entre 4% y 5%, ello como respuesta al comportamiento esperado de la economía de Estados Unidos, un nivel más alto de tasas de interés y una menor dinámica de las exportaciones de productos no tradicionales.

<sup>1</sup> Comparado frente a la variación acumulada a tercer trimestre de 2006 la cual fue 7.7%.

<sup>2</sup> Con crecimientos acumulados entre enero-septiembre de 2007 de 31.8%, 24.8% y 27.8% respectivamente, frente al mismo período de 2006.

<sup>3</sup> Entre enero y Diciembre de 2007. Fuente: DANE, Muestra Mensual Manufacturera.

**PIB trimestral (% año corrido – sep 2007)**

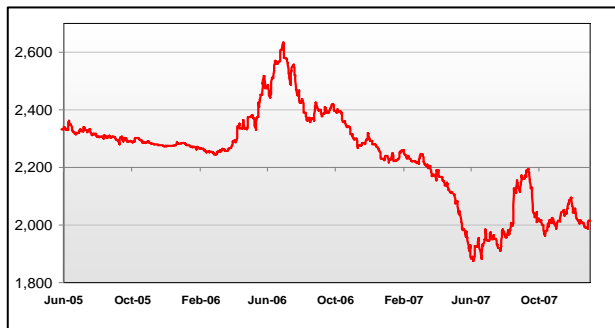


Fuente: DANE

Durante el año 2007 y en enero de 2008 se presentaron algunas presiones inflacionarias. El Índice de Precios al Consumidor registró una variación de 5.6% anual (6% en los últimos 12 meses acumulado a enero de 2008). Lo anterior explicado en buena parte por el comportamiento del rubro de alimentos y, en general, por los efectos propios de la dinámica de la demanda interna. Esta situación llevó al Banco de la República a la aplicación de una política monetaria más restrictiva, la cual implicó un incremento importante de las tasas de interés de referencia y la implementación de otras medidas de control monetario.

Por otra parte, y como se mencionó anteriormente, durante el año el tipo de cambio presentó una revaluación del 10%. Esto como consecuencia de un ambiente económico favorable y el efecto de un volumen importante de flujos de inversión y remesas. Luego de una fuerte apreciación nominal en los primeros meses del año, el peso se debilitó levemente a partir de agosto, afectado por la turbulencia de los mercados financieros mundiales, lo que condujo a que este retomara una senda de devaluación (3% en el último semestre). Para el 2008, la mayoría de analistas señalan una leve devaluación por las condiciones de financiamiento de la balanza de pagos colombiana, y las medidas adoptadas por el Banco de la República sobre el ingreso de capitales para contener la revaluación.

**TRM diaria (COP/USD)**



Fuente: Banco de la República

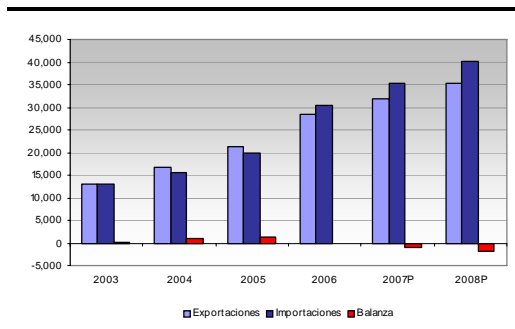
En el ámbito fiscal, la información con corte a octubre de 2007 señala un crecimiento importante del recaudo tributario de 20%, combinado con prudencia

en el frente del gasto. Ello permitió resultados fiscales razonablemente positivos, de manera que se registraran déficits del Sector Público Consolidado (SPC) y en Gobierno Nacional Central (GNC) de 0.7% del PIB y 3.3% del PIB, respectivamente. Si se mira el balance primario del Gobierno Nacional Central se observa que desde 2006 este fue superavitario luego de 12 años, tendencia que se siguió observando a lo largo de 2007. El nivel de deuda externa del Gobierno fue de 31% del PIB. Sin embargo, se estima que este es un valor sostenible de acuerdo con los fundamentales macroeconómicos actuales (crecimiento, tipo de cambio, inflación y tasas de interés). Para el 2008 se espera que se sigan observando avances en el tema fiscal, lo que permitirá que el Gobierno tenga una mayor maniobrabilidad en este frente para enfrentar choques externos.

En lo que se refiere al sector externo, las exportaciones registradas durante el período enero – diciembre de 2007 crecieron 23% con respecto al mismo período de 2006 y alcanzaron USD 29.991 millones. Este resultado es atribuible a la dinámica de las exportaciones de productos no tradicionales que crecieron 25.5%, principalmente por las ventas del sector industrial, automotor, carnes y confecciones a Venezuela, entre otros destinos. Las exportaciones tradicionales registraron una variación de 20.3% gracias a los mejores precios de *commodities*.

Las importaciones, por su parte, reflejaron el robusto crecimiento del consumo y la inversión. El 81% de las compras se dirigieron al sector industrial, principalmente para la fabricación de maquinaria y equipo, químicos y automotores. Por países, Estados Unidos y la Unión Europea representaron cerca del 40% de proveedores, aunque cedieron participación a favor de México, China y Brasil. La configuración de las importaciones por tipo de productos es consistente con una economía que expande su capacidad productiva y se hace más competitiva, dada la importante participación de los bienes de capital e insumos.

**Exportaciones e Importaciones  
(USD miles de millones )**

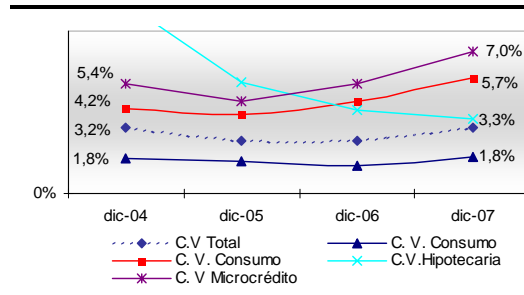


Fuente: DANE

## Sistema financiero

En el 2007, el sistema financiero registró un aumento significativo de la cartera de crédito, particularmente en los segmentos de consumo y microcrédito. Sin embargo, dicho crecimiento fue inferior al registrado en el año inmediatamente anterior<sup>4</sup>. En la menor dinámica incidieron las medidas de política monetaria del Banco de la República relacionadas con el incremento en la tasa de intervención y la modificación del encaje ordinario y marginal.

### Evolución indicador de calidad de activos



Fuente: Superintendencia Financiera.

En cuanto al comportamiento de la cartera de crédito, el indicador de morosidad (cartera vencida/cartera total) pasó de 2.6% en diciembre de 2006 a 3.3% en diciembre de 2007. El segmento que presentó el mayor crecimiento de morosidad fue el de consumo.

Así mismo, aunque el indicador de cobertura de cartera vencida con provisiones se redujo de 152% en diciembre de 2006 a 130% en diciembre de 2007 como resultado de la mayor morosidad, la mayoría de las entidades del sector aumentó significativamente el nivel de provisiones. Lo anterior como resultado de la adopción del modelo de referencia exigido por la Superintendencia Financiera para la cartera comercial.

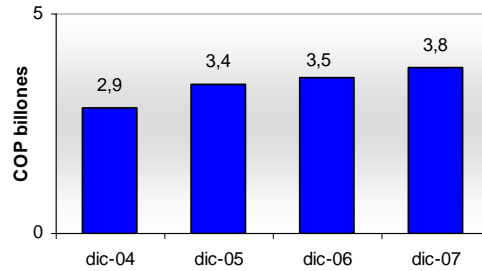
De otra parte, a diciembre de 2007, los ingresos del sistema financiero registraron un incremento del 23% frente al mismo periodo del 2006, principalmente por el mayor volumen de crédito y el mayor nivel de tasas de interés de colocación. No obstante, el menor rendimiento de las inversiones obligó a las entidades a desmontar parte del portafolio, razón por la cual los ingresos por este rubro se redujeron. Éstos pasaron de COP 4.1 billones en diciembre de 2006 a COP 3.7 billones en diciembre de 2007.

A pesar del significativo incremento en los ingresos, la mayoría de indicadores de rentabilidad fue inferior a los registrados el año anterior. El ROAA del sistema decreció, principalmente por el aumento en los gastos de provisiones de cartera.

<sup>4</sup> A diciembre de 2007, la tasa de crecimiento registrada fue 25%, mientras que a diciembre de 2006 fue 33%.

A diciembre de 2007, los establecimientos de crédito registraron una utilidad neta acumulada de COP 3.7 billones, cifra ligeramente superior a la registrada en igual periodo del año anterior (COP 3.5 billones).

### Utilidad del ejercicio



Fuente: Superintendencia Financiera

El nivel de solvencia del sistema se mantuvo. Éste pasó de 12.7% en diciembre de 2006 a 13.4% en el mismo mes de 2007.

En cuanto a la gestión de riesgos, el sistema financiero continuó fortaleciéndose. La Superintendencia Financiera expidió nuevas normas y realizó algunos ajustes a las ya existentes, lo que permitirá a las entidades financieras acercarse cada vez más a estándares internacionales en materia de riesgos operativos, de valoración de inversiones y de manejo de operaciones de derivados. El fortalecimiento del proceso de gestión de riesgos propende por un sistema financiero más capitalizado, con mayor transparencia y con servicios diferenciados para los clientes.

## Gestión y logros 2007

Durante el año 2007 se profundizó la transformación del Banco hacia un Multibanco para el desarrollo y se enfatizó en el desarrollo de productos complementarios al crédito.

El esfuerzo realizado en la creación de nuevos productos se tradujo en el ofrecimiento de microseguros y una mejora en el producto de liquidex-cadenas productivas ya existente.

De esta manera, la gestión del Banco estuvo orientada en los siguientes frentes:

### **1) Creación de nuevos productos**

Bancóldex, en alianza con Suramericana de Seguros de Vida S.A., diseñó el Programa Microseguros Futurex – SEGURO DE VIDA. Se trata de un esfuerzo del sector privado y estatal dirigido a poblaciones microempresariales de bajos recursos. El objetivo es suministrar a través de las Instituciones Microfinancieras – IMF con cupo en Bancóldex, un seguro de bajo costo que reduzca la vulnerabilidad social del microempresario y de su familia.

Adicionalmente, durante el año 2007, Bancóldex generó nuevas alternativas de financiación e incursionó en el esquema de financiamiento de cadenas productivas con énfasis en procesos productivos manufactureros y de servicios. Lo anterior se realizó a través de la colocación en el mercado en prueba piloto de un nuevo producto denominado "Liquidex Cadenas Productivas" diseñado a finales de 2006. Este consiste en la compra a descuento en firme y sin recurso a empresas proveedoras locales de su cartera comercial.

Como se mencionó anteriormente, el producto Liquidex Cadenas Productivas se constituye en una alternativa adicional al Producto Liquidex peso-dólar con que cuenta Bancóldex desde hace más de diez años y cuyo mercado objetivo se circunscribe básicamente a las empresas que cuentan con una póliza individual de seguro de crédito expedida por Segurexpo S.A. o Crediseguro S.A.

Esta nueva iniciativa contribuye a cubrir desequilibrios de mercado de proveedores de grandes empresas que: (i) no cuentan con acceso a crédito al sistema financiero, (ii) que teniendo acceso a crédito están utilizando sus cupos de crédito con los intermediarios, y, (iii) que están obteniendo liquidez mediante la compra de cartera, pero bajo esquemas que implican responsabilidad o recurso de su parte y asumiendo altas tasas de descuento.

Durante 2007, Bancóldex descontó a través de estos dos mecanismos: COP 21.660 millones en cadenas productivas, COP 69.107 millones en *liquidex pesos* y USD 15.148.563 en *liquidex dólares*.

En diciembre de 2007 se concretó el diseño de un nuevo producto que complementa los dos esquemas de compra de cartera comercial de Bancóldex ya mencionados. De esta manera, *Liquidex Plus* consiste en el otorgamiento de un cupo de crédito a empresas compradoras de primer orden, cuyo destino único es el pago anticipado de sus cuentas comerciales que contemplen plazos otorgados por sus proveedores de bienes o servicios.

El diseño de estos nuevos productos va en línea con el Plan estratégico de Bancóldex como multibanco de desarrollo, con el Plan estratégico del sector Comercio, Industria y Turismo y responde a los lineamientos del documento CONPES 3484 de agosto 13 de 2007.

## **2) Profundización en la atención de las Mipymes**

La gestión del Banco se ha enfocado en el ofrecimiento de recursos financieros para apoyar el desarrollo de las mipymes.

De esta manera, el Banco ha continuado con la apertura de Centros de Información Empresarial Bancóldex (CIEB) en Barranquilla y en Bucaramanga, los cuales han mostrado un impacto satisfactorio en las regiones como gestores de negocios para las empresas más pequeñas.

## **3) Fortalecimiento de la presencia regional del Banco.**

Lo anterior se logró a través de alianzas estratégicas con gremios, cámaras de comercio y universidades; lo que permitió coordinar actividades de divulgación

del portafolio de productos, capacitación, participación en ferias y asesoría a sus afiliados. Igualmente se amplió el Programa de Ejecutivos Junior con la colaboración de las universidades en la ciudad de Neiva. Asimismo, se fortaleció la presencia del Banco en Villavicencio, Pereira, Bucaramanga, Pasto e Ibagué.

**4) Servir como herramienta para apoyar sectores con problemáticas específicas.**

Durante el año 2007 se ofrecieron estímulos para el sector exportador afectado negativamente por el comportamiento de la tasa representativa de mercado. Es así como a través de cupos especiales diseñados para este fin se desembolsaron recursos por USD 1.3 billones con los cuales se beneficiaron más de 1.700 empresas.

**5) Promover e incentivar la modernización empresarial y la reconversión del aparato productivo colombiano.**

Dentro del marco del programa ***aProgresar*** se impulsó la financiación de planes de inversión para mejorar la productividad y competitividad empresarial. Este programa, desde su inicio, ha desembolsado recursos por más de COP 807.536 millones. Durante el año 2007, los desembolsos de esta modalidad alcanzaron la suma de COP 545.784 millones, lo que implicó un incremento del 129% frente al año anterior. En cuanto a los demás desembolsos (diferentes de la modalidad *Aprogresar*) destinados a la modernización empresarial, ascendieron a COP 626.766 millones.

**6) Ampliar y fortalecer la red de distribución de recursos financieros.**

En el año 2007, Bancóldex vinculó a 20 nuevas entidades orientadas al crédito microempresarial como intermediarios financieros con cupo de crédito. Con lo anterior se completaron 100 entidades entre las cuales se encuentran ONG's, cooperativas con actividad de ahorro y/o crédito, fondos de empleados, cajas de compensación y la primera mutual. La red conformada por estas entidades le ha permitido a Bancóldex contar con cobertura en 25 departamentos del país.

Adicionalmente, Bancóldex ofreció capacitación y actualización tanto para los intermediarios existentes como para los vinculados recientemente. Esta tarea se realizó concentrando la actividad en aquellos orientados a la financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas y la modernización empresarial. Para este fin se diseñó una presentación interactiva enfocada al aprendizaje mediante el sistema de concurso. Así mismo, se implementó una herramienta de ayuda llamada "Asesor virtual Bancóldex" directamente en las intranets de los intermediarios con el objetivo de orientar a los ejecutivos de los intermediarios financieros a la mejor alternativa de crédito para las empresas.

**7) Apoyar la compra de productos y servicios colombianos,** a través de actividades de financiamiento en el exterior. En 2007, el monto de desembolsos alcanzó USD 157 millones, mientras que los negocios de Operación Bancaria Internacional (OBI) ascendieron a USD 263 millones.



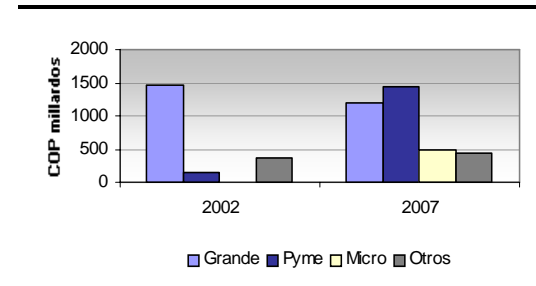
**8) Impulsar el fortalecimiento empresarial mediante el ofrecimiento de programas de formación para empresarios “aProgresar – Gestión Empresarial”.**

Durante el año, el Banco ofreció programas de formación y actualización enfocados a los diferentes segmentos de empresas tales como: “Programa de formación gerencial para pequeña empresa”, “Programa de desarrollo gerencial para microempresas”. Adicionalmente se realizaron talleres empresariales, la *Semana Bancóldex*, talleres de coberturas cambiarias y medios de pago y conferencias en temas no financieros. Estas actividades se desarrollaron en alianza con entidades como cámaras de comercio, universidades, gremios y fundaciones. Dentro del programa de formación empresarial se realizaron 192 eventos con la asistencia de 7.897 empresarios.

**Profundización en el proceso de transformación**

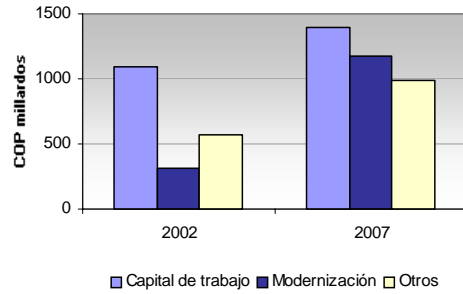
**Enfoque mipyme**

La composición de los desembolsos por tamaño de empresa ha venido cambiando. En 2002 los desembolsos realizados a las grandes empresas representaban el 74% del total y a las mipymes tan sólo el 8.2%. De enero a diciembre de 2007, el 32% de los desembolsos realizados por Bancóldex se destinó a la gran empresa y el 68% a mipymes.



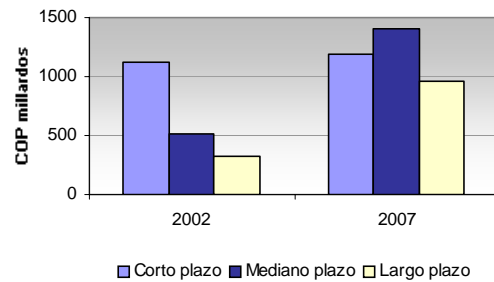
**Modernización empresarial**

En cuanto al destino de los recursos también se evidencia la transformación del Banco. En 2002, del total de desembolsos, solo el 14% se destinó para modernización empresarial mientras que el 55% fue para capital de trabajo. Entre enero y diciembre del 2007, el 40% de los desembolsos realizados por el Banco se destinó a modernización empresarial.



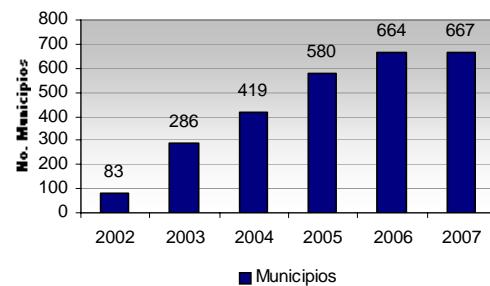
### Transformación de plazos

La composición de los desembolsos por plazo también se ha modificado. En el 2002, el 57% de los desembolsos se realizó a corto plazo, el 26% a mediano plazo y el 17% a largo plazo. De enero a diciembre de 2007, la participación de los desembolsos de mediano y largo plazo correspondió al 58% del total de los desembolsos<sup>5</sup>.



### Cobertura geográfica

En 2007, la cobertura nacional se incrementó sustancialmente. Se realizaron operaciones en todos los departamentos del país y se pasó de atender empresas en 83 municipios en 2002 a desembolsar recursos en 667 municipios del país en 2007.



Total municipios: 1.098

<sup>5</sup> El 32% de los desembolsos se realizó en operaciones de mediano plazo y el 26% a largo plazo.

## Cumplimiento de las metas SIGOB<sup>6</sup> del año 2007 (cuatrienio agosto 2006- julio 2010).

Al inicio del cuatrienio agosto 2006 – julio 2010, Bancóldex aumentó sus metas de atención a microempresarios y empresas pymes tanto en monto total desembolsado como en número de créditos atendidos.

Además, se establecieron metas en nuevos indicadores de impacto tales como:

- Desembolsos para la modernización de mipymes a través del Cupo especial de Apoyo a la productividad y competitividad *aProgresar*
- Número de empresarios capacitados en programas de formación empresarial

El aumento de las metas en SIGOB se puede observar en el siguiente cuadro:

Indicador	Meta 2002 - 2006	Meta 2006 - 2010
Total desembolsos	8.68 billones	9.00 billones
Desembolsos a micros	0.83 billones	1.55 billones
Operaciones a micros	188.000	380.000
Desembolsos a pymes	2.5 billones	4.0 billones
Operaciones a pymes	24.680	42.000
Desembolsos aProgresar		1.4 billones
Empresarios capacitados		30.000

En cuanto a la meta de desembolsos totales para el año 2007, ésta fue definida en COP 2.25 billones. Durante el año se alcanzaron desembolsos por COP 3.55 billones lo cual permitió un cumplimiento de 158% con respecto a la meta. Lo anterior fue impulsado principalmente por la incidencia de las modalidades desarrolladas para atender las necesidades de las empresas afectadas por el comportamiento de la Tasa Representativa del Mercado, las cuales desembolsaron en el año COP 1.30 billones.

En el frente de atención a pymes, las metas SIGOB para el año 2007 fueron definidas en COP 870 mil millones y 9.100 créditos. En el año se desembolsaron COP 1.43 billones a este segmento (empresas dedicadas al mercado nacional y vinculadas al comercio exterior colombiano) con un total de 9.107 operaciones. Lo anterior reflejó un cumplimiento de 162% con respecto a la meta en monto y 100% con respecto al número de créditos presupuestado.

<sup>6</sup> Sistema de Gestión para la Gobernabilidad. El cual permite al Gobierno y a toda la ciudadanía realizar un seguimiento detallado a las políticas sociales y económicas, dentro del marco del Plan de Desarrollo.

En relación con las microempresas, las metas establecidas en SIGOB para el 2007 fueron de COP 340 mil millones en 77.500 créditos. En esta vigencia, Bancóldex desembolsó a microempresas COP 492 mil millones en 129.777 operaciones. En consecuencia, el cumplimiento de la meta para el monto de desembolsos alcanzó el 144% y 167% para el número de operaciones.

En cuanto a las metas para los nuevos indicadores propuestos en SIGOB, en el 2007, Bancóldex se proyectó desembolsar 300 mil millones a través del Cupo de Apoyo a la productividad y competitividad del programa *aProgresar* y capacitar a 6.500 empresarios en desarrollo del programa de formación empresarial que ofrece el Banco. Los resultados obtenidos en 2007 reflejaron desembolsos en el Cupo de Apoyo a la Productividad y Competitividad por COP 546 mil millones, lo cual representó un cumplimiento de la meta del 182%. Adicionalmente se capacitaron a 7.897 empresarios en todo el país lo cual permitió un cumplimiento de la meta del 121%.

Así mismo, durante el año, Bancóldex creó varias líneas de crédito o cupos especiales tales como el cupo especial Volcán Galeras para las empresas afectadas por la actividad de ese volcán y las líneas Putumayo, Risaralda, Dos Quebradas, Norte de Santander, Cúcuta y Gobernación de Antioquia en acuerdo con los gobiernos locales para apoyar a las empresas de esas regiones. Finalmente se creó el cupo especial Cali – MIO para las micro y pequeñas empresas de la ciudad afectadas por el proyecto de transporte masivo.

## Programa de Inversión “Banca de las Oportunidades”

El programa de Inversión de “Banca de las Oportunidades” fue creado por el Decreto 3078 del 8 de septiembre de 2006. Esta iniciativa surgió como una política de largo plazo del Gobierno Nacional y está orientada a promover el acceso a servicios financieros a la población, con énfasis en las familias de menores ingresos, con el fin de estimular el desarrollo del país, buscando equidad social.

Así mismo, se busca aumentar el nivel de bancarización y la cobertura de todos los municipios, con productos y servicios financieros adecuados a todos los segmentos de la población colombiana.

El programa es administrado por el Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. - Bancóldex, por mandato del Ministerio de Hacienda y Crédito Público con el fin de lograr la optimización de los recursos que se destinen para el financiamiento del programa.

La red de la Banca de las Oportunidades está conformada por Bancos, Cooperativas, ONG Microcrediticias, Cajas de Compensación Familiar, Compañías de Financiamiento Comercial, Compañías de seguros. Estas entidades son utilizadas como mecanismo para atender y masificar el programa. Lo anterior permitirá extender su cobertura y llevar los servicios financieros a la población desatendida.

Dentro de las principales actividades desarrolladas durante el 2007 es importante resaltar el desarrollo de los estudios y establecimiento de reformas al marco regulatorio sobre los temas que se han identificado como las principales barreras para acceso a los servicios financieros.

Dentro de los resultados obtenidos en 2007, los más importantes son los siguientes:

### **Corresponsales no Bancarios**

El decreto 2233 de 2006 permitió a los intermediarios financieros contratar con terceros la prestación de determinados servicios financieros, por ejemplo supermercados, droguerías, panaderías, etc., con lo cual se busca facilitar a los clientes de una entidad la realización de transacciones y pagos más cerca de su localidad o barrio. A 30 de noviembre de 2007 la red contaba con 3.436 Corresponsales no Bancarios abiertos por 10 entidades en 396 municipios. Con estos se amplió la cobertura a 50 municipios que no contaban presencia financiera.

En cuanto a los resultados obtenidos en la colocación de crédito a microempresas, entre agosto de 2006 y noviembre de 2007 se desembolsaron 1.975.207 operaciones por COP 6,3 billones. Dichas operaciones se realizaron a través de:

- Bancos y CFC: 735.336 créditos por COP 4,05 billones
- ONG: 1.196.936 créditos por COP 2,08 billones
- Cooperativas<sup>7</sup>: 42.935 créditos por 161 mil millones

Con respecto a las microempresarios que han accedido a crédito por primera vez, a septiembre de 2007 se desembolsaron:

- 186.700 operaciones a través de Bancos y CFC<sup>8</sup>
- 17.000 operaciones a través de Cooperativas<sup>9</sup>
- 355.000 operaciones a través de ONG<sup>10</sup>

Por otra parte, el crecimiento del saldo de cartera crédito a la microempresa ha tenido el siguiente comportamiento:

- Julio 2002: COP 732 mil millones
- Julio 2006: COP 3,47 billones
- Noviembre 2007: COP 6,05 billones

<sup>7</sup> A junio 30 de 2007.

<sup>8</sup> Fuente: Asobancaria

<sup>9</sup> Fuente: Confecoop

<sup>10</sup> Fuente: Emprender

## Resultado financiero

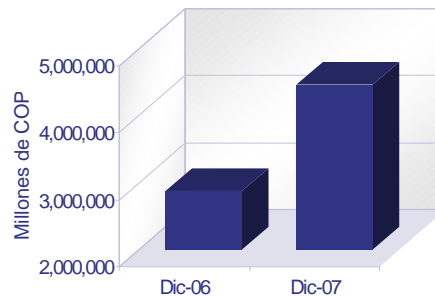
### Cartera de créditos

Como resultado del cumplimiento del rol de banca de desarrollo se observaron crecimientos importantes en los saldos de los créditos orientados a microempresas (23%) y Pyme (49%). Destacándose las líneas Multipropósito y Aprogresar.

Los desembolsos realizados durante el año superaron las metas presupuestadas y los compromisos adquiridos con el Gobierno mediante las metas del SIGOB. La alta dinámica en la colocación de las líneas o cupos especiales significaron un aumento del saldo total de cartera de COP 1.5 billones. Este comportamiento se debió al aumento en la demanda de créditos y al efecto de la menor liquidez del mercado. Lo cual implicó una reducción en el nivel de prepagos.

Así mismo, la colocación en moneda extranjera mostró una dinámica importante en términos de desembolsos, con la colocación de las líneas de Competitividad. Como consecuencia de lo anterior, para la segunda mitad del año se observó una mayor demanda de estos recursos. Para el cierre del año, se registró un aumento del saldo en moneda extranjera cercano a USD 569 millones.

**Cartera de crédito bruta**



### Cuentas del Balance

#### Activo

Durante el 2007 se registró una excelente dinámica en la colocación de recursos en las líneas de Competitividad, Mipyme Compite y del programa Aprogresar. De la misma manera, los altos niveles de desembolsos en pesos y en dólares, así como el menor nivel de prepagos, ubicó los activos del Banco en COP 4.8 billones. Por otra parte, se registró un menor saldo de las inversiones y los fondos interbancarios en COP 133 mm<sup>11</sup>, resultado de la estrategia de reclasificación y venta de portafolio con el fin de liberar recursos para la colocación en cartera.

<sup>11</sup> La nomenclatura mm se refiere a miles de millones.

## **Pasivo**

En el año 2007 se cumplió con el reto de fondear un enorme crecimiento de las líneas especiales en pesos y en dólares, de corto y mediano plazo. Las mayores necesidades de recursos tanto en pesos como en dólares se vieron reflejadas en la captación de recursos vía bonos y CDT's y en la utilización de cupos con corresponsales, así como en la estructuración de un crédito sindicado.

Durante el año se obtuvo la aprobación de la Superintendencia Financiera para emitir bonos, bajo un cupo global por COP 3 billones. De este cupo se utilizaron COP 400 mm en la quinta emisión. El reto en dólares no fue menor y para ello se contó con las líneas multilaterales y de corresponsalía tradicionales y se estructuró un crédito sindicado por USD 120 millones de dólares, de los cuales USD 50 millones correspondían a un plazo de tres años. Esta colocación fue muy exitosa quedando sobredemandada en los dos tramos (un año y tres años) pese a una difícil situación de liquidez en los mercados internacionales derivados de la crisis del *subprime*.

Como resultado de lo anterior, el pasivo alcanzó la suma de COP 3.6 billones. Durante el 2007 se lograron colocar COP 1,1 billones entre bonos y CDT's en condiciones de mercado favorables. Gran parte de estas emisiones se dieron con el fin de cubrir vencimientos de bonos y CDT's por COP 610 mm y COP 230 mm, respectivamente.

## **Patrimonio**

A diciembre de 2007, el patrimonio alcanzó un valor de COP 1,2 billones, superior en COP 47 mm al de diciembre de 2006. Esto como resultado de las reservas constituidas con ejercicios anteriores.

## **Estado de resultados**

### **Margen financiero**

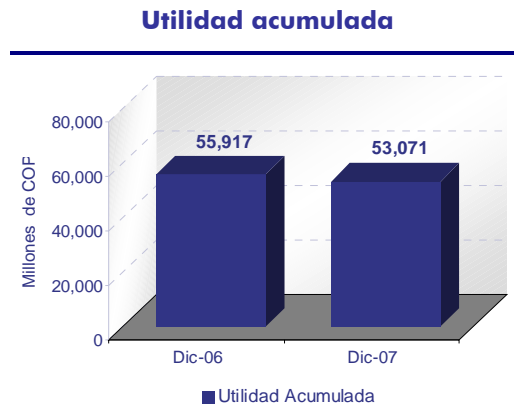
Durante 2007 se registró un aumento del margen financiero bruto de COP 25 mm. Este comportamiento estuvo asociado a la contribución del negocio de cartera de pesos y dólares, a la optimización de las fuentes de fondeo y a la estrategia de portafolio de *forward* y de posición propia.

Por otra parte, y como resultado del comportamiento de las tasas de interés de los títulos TES y de la liquidación y vencimiento de una parte del portafolio de inversiones, los ingresos por valoración y venta del portafolio se redujeron en aproximadamente COP 5mm.

### **Utilidad**

El resultado del año fue reflejo de la excelente dinámica de colocación y de los buenos márgenes financieros; de manera que la utilidad ascendió a COP 53.1 mm. Este valor fue ligeramente inferior al del año anterior, debido a la constitución de provisiones adicionales asociadas a la nueva cartera colocada en líneas especiales y Aprogresar, muy por encima del año anterior y de lo que se

había presupuestado. Sin embargo, este efecto fue compensado adecuadamente por los mejores resultados en la colocación de crédito y otros ingresos del negocio.



## Calificaciones de Riesgo

En 2007, el Banco conservó las calificaciones locales AAA para el largo plazo, otorgadas por Duff & Phelps de Colombia y BRC Investor Services. En cuanto a la calificación en moneda extranjera, el Banco mantuvo la calificación de riesgo soberano BB+/ Estable, por parte de la calificadora internacional Standard & Poor's.

## Perspectivas y gestión 2008

En el año 2008 y de acuerdo con el Plan aprobado por la Junta Directiva, se prevé que Bancóldex se convierta progresivamente en un "multibanco de desarrollo" que incorpore a su actividad de crédito tradicional, funciones de agencia de desarrollo y de soporte en temas de capitalización empresarial para Pyme. Adicionalmente se enfocará en el ofrecimiento de actividades complementarias al crédito.

Lo anterior supone concentrarse en cinco frentes de acción estratégica:

1. Profundizar en el rol de banco de desarrollo
2. Desarrollar nuevos productos
3. Garantizar la sostenibilidad financiera del Banco
4. Optimizar la eficiencia organizacional
5. Adelantar la transición hacia multibanco de desarrollo



En consecuencia, la gestión comercial se orientará, en primera instancia, en el perfeccionamiento y profundización de los esquemas de financiamiento actuales, haciendo énfasis en la atención de vacíos de mercado. A ello se le suman metas ambiciosas en cuanto al desarrollo de programas de formación empresarial, ampliación de las redes de distribución del crédito y cobertura geográfica.

La atención de necesidades de financiación para la modernización y de transformación de plazos serán abordados especialmente a través del programa "aProgresar" y de otras líneas como leasing. En lo que se refiere a la demanda de recursos a corto plazo se buscará dinamizar la oferta de instrumentos de descuento de documentos como *Liquidex* tradicional y *Liquidex – Cadenas Productivas*. Por otra parte, se continuará con los esfuerzos por incrementar y fortalecer la red de entidades orientadas al crédito microempresarial; así como en la ejecución y puesta en marcha de líneas "convenio" con entidades gubernamentales y no gubernamentales que tienen como objetivo el apoyo a sectores o regiones específicas y el ofrecimiento de microseguros.

Respecto del apoyo en instrumentos para financiar el comercio exterior se buscará optimizar la utilización de cupos de países y la mayor diversificación posible. Adicionalmente, se espera continuar con la oferta de servicios propios de la operación bancaria internacional.

Para el año 2008, no se presupuesta un fuerte crecimiento en la colocación de recursos, sino un cambio en la composición de la cartera en cuanto a beneficiarios, plazo de los créditos y destino de los recursos. Lo anterior, resultado de las estrategias mencionadas anteriormente.

Finalmente, en lo que se refiere a la gestión financiera, el año 2008 presentará grandes desafíos para la gestión financiera y la Tesorería de Bancóldex. La demanda de recursos para el 2008 no parece ser menor y por ello es vital mantener el proceso de recomposición de pasivos de la entidad. Por tal razón se hará mayor énfasis en la estructuración de titularizaciones de cartera Bancóldex, aprovechando el apetito de los inversionistas institucionales en papeles con buena calificación de riesgo.

Por otra parte se seguirá en el empeño de desarrollar productos de tesorería encaminados a suplir las necesidades de los clientes del Banco, así como continuar en la búsqueda y puesta en marcha de instrumentos adecuados para cubrir los riesgos propios del Banco.

## Gestión de riesgos

Durante el 2007, Bancóldex continuó con el proceso de fortalecimiento y consolidación del Sistema Integral de Administración de Riesgos. De esta manera, enfocó sus esfuerzos en el desarrollo del Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación al Terrorismo (SARLAFT) y el ajuste de políticas, procesos y procedimientos del Sistema de Administración de Riesgos de Mercado y Liquidex (SARM), generados por los cambios normativos y la incursión de la Tesorería del Banco en nuevos productos.

## Riesgos de Mercado y Liquidez

Con el fin de fortalecer las competencias de los funcionarios del Banco en todos los niveles, se llevó a cabo un programa de capacitación sobre gestión de riesgos de mercado y liquidez. Así mismo, se establecieron nuevos indicadores y herramientas para mejorar el sistema de información de liquidez. En cuanto al apoyo tecnológico para gestionar el riesgo de mercado, el Banco actualizó el software que utiliza para hacer la medición del riesgo de liquidez y valor en riesgo normativo como gerencial.

## Riesgo operativo

Teniendo como marco de referencia la exigencia normativa, en el 2007 Bancóldex inició la puesta en marcha del Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO). Entre las acciones realizadas se resaltan la definición de políticas y de la estructura organizacional, las metodologías de medición de riesgos operativos, la revisión y actualización de procesos, el levantamiento de mapas de riesgo por procesos, la recolección de eventos de pérdida y la adquisición de una herramienta tecnológica para facilitar la gestión. Simultáneamente se trabajó en el desarrollo de la cultura de riesgo operativo en la entidad a través de diversas reuniones de capacitación en las que participaron todos los funcionarios del Banco.

## SIPLA - SARLAFT

Durante el 2007, el Banco siguió las políticas y procedimientos en la aplicación del Sistema Integral para la Prevención del Lavado de Activos y de la Financiación al Terrorismo. Para lo anterior, se realizaron las siguientes actividades: conocimiento de los clientes, adecuación de la estructura administrativa, jornadas de sensibilización a todos los funcionarios, monitoreo de las operaciones, determinación de los factores de riesgo, definición de la metodología para identificar los riesgos de lavado y de financiación al terrorismo, reportes externos e internos en forma oportuna. Entre éstos, el informe del Oficial de Cumplimiento a la Junta Directiva y al Comité de Auditoría sobre las diferentes actividades y los resultados de la gestión realizada respecto del SIPLA del Banco.

La Junta Directiva y el Comité de Auditoría conocieron los informes periódicos del Revisor Fiscal y de los informes que sobre el Sistema de Prevención de Lavado de Activos presentaron tanto la Administración, como la Contraloría Interna en su proceso de auditoría.

De igual forma, se hizo el diagnóstico y se identificaron los elementos de apoyo del Banco frente al nuevo Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación al Terrorismo - SARLAFT, requerido por la Circular Externa 022 de abril de 2007 y modificada por la Circular Externa 061 de diciembre de 2007. Se programaron todas las actividades necesarias para la prevención y administración de estos riesgos en los negocios del Banco y para el cumplimiento normativo, y se ejecutaron diversas actividades para la migración al nuevo sistema.

## MECI- Gestión de Calidad

Tanto la Junta como la Administración han dado un especial impulso a los programas y proyectos relacionados con la eficiencia organizacional. Como consecuencia de ello, en el mes de marzo de 2007 se concluyó la estructuración de los distintos subsistemas que conforman el MECI<sup>12</sup> con resultados satisfactorios, según se concluye del puntaje obtenido (88,68%) en la más reciente encuesta de cumplimiento realizada por el Departamento Administrativo de la Función Pública, en el mes de febrero de 2007. El MECI se integra con el Sistema de Gestión de Calidad.

En el mes de mayo de 2007 se dio inicio al proyecto de implementación del Sistema de Gestión de Calidad con los siguientes avances: definición de la cadena de valor, la política de calidad y los objetivos derivados de dicha política. Se llevó a cabo la caracterización de los 30 procesos que tiene el Banco y se concluyó el levantamiento de los procedimientos y flujogramas de los procesos misionales. Se tiene previsto que para el primer semestre del 2008 el Banco ya cuenta con la certificación en las normas NTC-GP 1000: 2004 e ISO 9001:2000.

## Sistema de Control Interno

El Sistema de Control Interno (SCI) de Bancóldex mantuvo altos niveles de avance con bajos niveles de riesgo en virtud del cumplimiento de las políticas específicas de control del Banco.

Las auto-evaluaciones del (SCI) han reflejado, en forma sostenida, avances importantes en los diferentes subsistemas, elementos y componentes que conforman el Modelo Estándar de Control Interno del Estado (MECI). Estos se han integrado de manera sistemática con sistemas afines de Gestión aplicables al Banco: el Sistema de Gestión de Calidad y el Sistema de Administración del Riesgo Operacional.

Las fortalezas observadas en el SCI a través de las evaluaciones anuales realizadas bajo la metodología definida por el Consejo Asesor del Gobierno Nacional en materia de Control Interno y el Departamento Administrativo de la Función Pública se ha reflejado en conceptos independientes externos favorables.

Como uno de los resultados apreciables es importante destacar el "Informe y concepto sobre el Sistema de Control Interno de las entidades del estado" publicado por la Contraloría General de la República en septiembre de 2007, dirigido al Congreso y al Presidente de la República, y como consecuencia de su proceso auditor para la Vigencia 2006.

En este estudio, entre 182 entidades auditadas por la Contraloría, Bancóldex conservó su ubicación entre las entidades con una calificación de riesgo en rango "BAJO" (0.07)<sup>13</sup>, en forma consecutiva durante los últimos cuatro periodos

<sup>12</sup> MECI: Modelo Estándar de Control Interno.

<sup>13</sup> Ver páginas 32, 170, 176, 177 y 199 del Informe:

[http://www.contraloriagen.gov.co:8081/internet/central\\_doc/Archivos/336/Control\\_interno.pdf](http://www.contraloriagen.gov.co:8081/internet/central_doc/Archivos/336/Control_interno.pdf)

evaluados. Lo anterior se tradujo en una opinión limpia y favorable con el correspondiente fenecimiento de cuenta. Dentro del Sector de Gestión Pública e Instituciones Financieras, el Banco fue la entidad con la segunda calificación de riesgo más bajo entre 28 entidades evaluadas.

Ello significa que Bancóldex logró sostener su calificación en un año de especial transición y avance hacia la implementación del Modelo MECI, cuyos subsistemas, elementos y componentes fueron objeto de revisión por parte del Ente de Control, el cual en su informe resalta que *“A través de la Contraloría Interna del Banco, se evaluó el MECI, de acuerdo a la metodología del Departamento de la Función Pública, encuestas que ubicaron la entidad en un rango 4.0 – 5.0 equivalente a satisfactorio”*.

En especial, el Informe de la Contraloría General de la República destaca a Bancóldex entre las entidades con calificación de riesgo cero (0) en componentes como:

- Valoración del riesgo: *“porque mantienen mecanismos que les permiten identificarlos y analizarlos de forma satisfactoria”*. (...) *“Se observa que en términos generales el Banco cuenta con una estructura para mitigar y controlar los principales riesgos derivados de su objeto misional, implementando metodologías, modelos, esquemas y procedimientos y acogiéndose lo dispuesto por la Superintendencia Financiera. (...)”*
- Actividades de control: *“sus políticas y procedimientos corresponden a los necesarios para alcanzar sus propósitos”*. Entre los aspectos generales de las actividades de control, se destaca el desempeño respecto de *“la participación general de la OCI (Oficina de Control Interno) en el fomento de la cultura del autocontrol”*, donde la calificación de riesgo obtenida fue cero (0).
- Monitoreo: *“la entidad cuenta con acciones correctivas en su plan de mejoramiento, con la participación de los funcionarios en la retroalimentación a la alta dirección y acompañamiento de la Oficina de Control Interno en los procesos de las dependencias”*.
- Información y comunicación: *“La Administración ha adoptado mecanismos que permiten la consecución de información del entorno, posee canales de comunicación entre las dependencias, adoptó un sistema de información debidamente actualizada que sirve de apoyo en el seguimiento a las principales cifras e indicadores del Banco facilitando la toma de decisiones gerenciales y mantiene la organización informada”*.

## Situación jurídica de Bancóldex

Al corte del ejercicio económico de 2007, 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.

## 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. Así mismo, desde 2001, Bancóldex tiene un Código de Buen Gobierno que contiene las políticas y procedimientos de Gobierno Corporativo orientadas a la protección de sus accionistas e inversionistas y del público en general.

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. El detalle de las transacciones realizadas se encuentra en la nota 27 a los Estados Financieros.

## Subordinadas

Bancóldex configura situación de control con la Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. FIDUCOLDEX, con una participación del 89.11%, sociedad anónima de economía mixta indirecta del orden nacional constituida desde el 31 de octubre de 1992, al igual que con Leasing Bancóldex S.A., con una participación del 86.55%, sociedad de economía mixta de creación indirecta, no adscrita ni vinculada a ningún Ministerio y asimilada a una empresa industrial y comercial del Estado.

En el transcurso del período 2007, el Banco realizó de manera directa con Fiducóldex algunas operaciones propias de administración tales como arrendamientos y la contratación de la póliza global bancaria. Adicionalmente se recibieron dividendos de la Fiduciaria.

Por otra parte, se realizaron con Leasing Bancóldex operaciones de cartera de créditos, de tesorería y propias de administración relacionadas con la póliza global bancaria y arrendamientos.

En este orden de ideas, Bancóldex ha suscrito con Fiducóldex y con Leasing Bancóldex un acuerdo marco de servicios compartidos, con el cual se pretende aprovechar las sinergias entre las entidades que forman parte del "Grupo Bancóldex", siempre que ello no implique, en ningún caso, la delegación de su profesionalidad.

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.

## Otras inversiones de Capital

Al cierre de diciembre de 2007, Bancóldex mantenía inversiones en la Aseguradora de Comercio Exterior -SEGUREXPO - (48.86%) y en el Banco Latinoamericano de Exportaciones -BLADEX (1.34%). En 2007, Bancóldex capitalizó el Fondo Nacional de Garantías en COP 25 mm, lo que significó incrementar la participación del Banco al 21.03%.

## Propiedad intelectual y derechos de autor

El Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. 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.

## Desempeño de los sistemas de revelación y control

Para efectos 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 y bajo la supervisión del Comité de Auditoría.

## Hechos posteriores

La Administración no conoce ningún suceso importante que hubiese ocurrido entre la fecha de cierre del ejercicio económico de 2007 y la fecha de presentación de este informe que pudiera afectar su alcance o interpretación.

Gustavo Ardila Latiff

Presidente