



GOBIERNO DE COLOMBIA

BANCOLDEX 

INFORME PERIÓDICO TRIMESTRAL MARZO 2023

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. – BANCÓLDEX

Domicilio: Calle 28 No. 13 A - 15 Bogotá D.C.

TABLA DE CONTENIDO

I. GLOSARIO	4
II. EMISIONES VIGENTES	6
III. SITUACIÓN FINANCIERA	9
3.1. Estados financieros trimestrales.	9
3.2. Cambios en los estados financieros.	9
3.3. Análisis de los resultados de la operación y la situación financiera.	9
3.3.1. Variaciones en situación financiera – Estados financieros separados	9
3.3.2. Variaciones en situación financiera – Estados financieros consolidados	13
3.3.3. Variaciones en resultados de las operaciones – Estados financieros separados y consolidados	16
3.4. Riesgo de Mercado.	17
3.4.1 Cambios en el riesgo de mercado	20
IV. INFORMACIÓN ADICIONAL	22
4.1. Variaciones materiales en los Riesgos.	22
4.2. Cambios en materia de Gobierno Corporativo	25
V. ANEXOS.....	27



I. GLOSARIO

- **TES:** son títulos de deuda pública colombiana, emitidos por el Ministerio de Hacienda y administrados por el Banco de la República, a través de los cuales el gobierno obtiene financiación para el desarrollo de sus actividades.
- **Redescuento:** es una operación que consiste en que una institución financiera endosa a una entidad autorizada para hacer operaciones de redescuento, títulos de crédito aún no vencidos y la entidad de redescuento le entrega a cambio el valor de los títulos entregados.
- **EOCM:** Entidades orientadas al crédito microempresarial
- **Riesgo de liquidez:** Se entiende por riesgo de liquidez la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente los flujos de caja esperados e inesperados, vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera de la entidad. Esta contingencia (riesgo de liquidez de fondeo) se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para ello y/o en la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo. A su turno, la capacidad de las entidades para generar o deshacer posiciones financieras a precios de mercado, se ve limitada bien sea porque no existe la profundidad adecuada del mercado o porque se presentan cambios drásticos en las tasas y precios (riesgo de liquidez de mercado).
- **Riesgo de mercado:** Es la posibilidad de incurrir en pérdidas asociadas a la disminución del valor del portafolio, por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones dentro o fuera del balance.
- **Valor en riesgo – VaR:** Máxima pérdida probable que puede tener una entidad dado un nivel de confianza en un horizonte de tiempo.
- **Activo líquido:** Instrumento financiero que puede convertirse de manera rápida en efectivo sin pérdida significativa de valor, en caso de que esta se presente. La rapidez en que un activo se pueda convertir en efectivo determina el nivel de liquidez del mismo.



II. EMISIONES VIGENTES

A finales de 2018, Bancóldex se consolidó como pionero en el desarrollo del mercado de capitales colombiano a través de la estructuración de instrumentos financieros que promueven el crecimiento de las compañías del país, la inclusión social y la protección del medio ambiente. Esto, al completar \$1 billón en títulos con impacto ambiental, social y económico, a través de la emisión de Bonos Verdes, Bonos Sociales y Bonos Naranja.

Al corte del 31 de marzo de 2023, Bancóldex cuenta con dos emisiones de bonos sociales y una emisión de bonos ordinarios vigente, por un saldo total (para las tres emisiones) de \$1.1 billones.

El primer bono social emitido por Bancóldex en el mercado público de valores colombiano, en mayo de 2018, responde al compromiso y convicción institucional de Bancóldex, como banco de desarrollo, de contribuir a mejorar el acceso al financiamiento e inclusión de los microempresarios. La emisión contó con una colocación total de \$400.000 millones, a tres (3) y cinco (5) años de plazo, a 103 inversionistas, con una sobredemanda de \$1.2 billones de pesos 4.1 veces el valor ofertado. Al corte del 31 de diciembre de 2022 este bono, que se adjudicó en tres series, dos a tasa fija a tres y cinco años; y una indexada a la tasa IBR 1M más un spread, cuenta con un saldo de \$100.000 millones de pesos, el cual vence en su totalidad en el 2023.

La colocación de estos recursos se enfocó en poblaciones prioritarias para el desarrollo y fortalecimiento del sector microempresarial colombiano: las mujeres empresarias, los negocios rurales y los empresarios víctimas del conflicto armado. Este enfoque poblacional de los bonos sociales ofrece la posibilidad de maximizar los impactos sociales al abrirles las puertas a muchos de estos empresarios al sector financiero. Con ello Bancóldex busca incidir en la generación y formalización de empleo; reducir las desigualdades geográficas y de género, e integrar grupos tradicionalmente excluidos al entorno productivo.

En mayo de 2021, Bancóldex realizó la emisión de bonos para la reactivación empresarial del país, en el mercado de capitales colombiano. La emisión contó con una colocación total de \$500.000 millones, a dos y tres años de plazo, a 108 inversionistas, con una sobredemanda de 3.1 veces el valor ofertado. Al corte del 31 de marzo de 2023 este bono cuenta con un saldo de \$500.000 millones, con una primera amortización en el año 2023 por \$341.000 millones y el saldo restante de \$159.000 millones vence en su totalidad en 2024.

Posteriormente, y reiterando el compromiso de la entidad frente a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y la política de reactivación sostenible del PNUD a través de este tipo de instrumentos que promuevan la financiación de las Micro y Pequeñas empresas colombianas con equidad de género, inclusión financiera, en zonas rurales y para población afectada por el conflicto del país, en mayo de 2022, Bancóldex emitió su segundo bono social "para crecer con equidad" por un monto de \$500.000 millones a 2 y 3 años de plazo y con una sobredemanda de 1.95 veces el monto ofertado. Al corte del 31 de marzo de 2023 este bono cuenta con un saldo de \$500.000 millones, con una primera amortización en el año 2024 por \$209.000 millones y el saldo restante de \$291.000 millones vence en su totalidad en 2025.



Cifras en millones de pesos

Fecha emisión	Fecha vencimiento	Plazo años	Clase título	Tasa referencia	Tasa emisión	Moneda	Monto emisión	Monto colocado	Listado en	Sistema de Negociación
24-05-2018	24-05-2023	5	BONOS SOCIALES	IPC	2.85	COP	100,000	100,000	BVC	Master Trader
27-05-2021	27-05-2023	2	BONOS ORDINARIOS	IB1	1.53	COP	241,000	241,000	BVC	Master Trader
27-05-2021	27-05-2023	2	BONOS ORDINARIOS	FS	4.35	COP	100,000	100,000	BVC	Master Trader
27-05-2021	27-05-2024	3	BONOS ORDINARIOS	IB1	1.70	COP	159,000	159,000	BVC	Master Trader
11-05-2022	11-05-2024	2	BONOS SOCIALES	FS	11.50	COP	209,000	209,000	BVC	Master Trader
11-05-2022	11-05-2025	3	BONOS SOCIALES	FS	11.96	COP	291,000	291,000	BVC	Master Trader
Total							1,100,000	1,100,000		

Para el cierre del 31 de marzo de 2023, Bancóldex cuenta con un saldo de \$2.69 billones en CDT. El 42% de este monto (\$1.1 billones) se encuentra colocado en CDT de corto plazo, con vencimiento hasta 1 año; \$950.000 millones están colocados en CDT entre 1 y 2 años equivalentes al 35%, y el 22.6% restante (\$608.600 millones) obedece a CDT con plazos entre 2 y 10 años de plazo. Estos títulos se encuentran registrados en el Registro Nacional de Valores y Emisores - RNVE.

III. SITUACIÓN FINANCIERA

3.1. Estados financieros trimestrales.

Como anexos de este informe, se presentan los estados financieros separados y consolidados correspondientes al primer trimestre del 2023 y los respectivos informes del Revisor Fiscal al corte de 31 de marzo de 2023.

3.2. Cambios en los estados financieros.

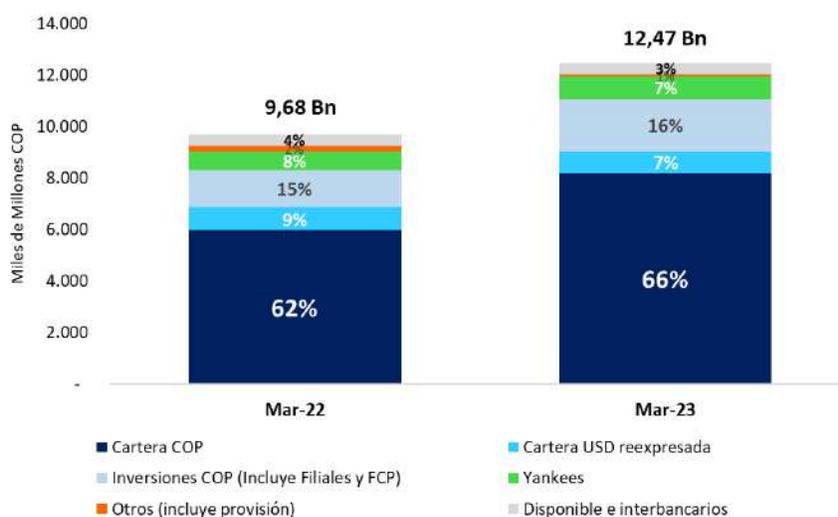
No han ocurrido hechos significativos después del 31 de marzo de 2023 y hasta fecha de transmisión de los estados financieros intermedios separados y consolidados.

3.3. Análisis de los resultados de la operación y la situación financiera.

3.3.1. Variaciones en situación financiera – Estados financieros separados

Principales Cifras	Real Mar-22	Real Mar-23	Var. Mar-22
<i>Miles de millones COP</i>			
Activo	\$ 9.675.283	\$ 12.465.578	28,8%
Cartera Bruta Total	\$ 6.859.850	\$ 9.033.913	31,7%
Pasivos	\$ 8.249.501	\$ 10.995.209	33,3%
Depósitos	\$ 3.474.221	\$ 2.838.105	-18,3%
Créditos y otras obligaciones fin.	\$ 3.065.942	\$ 6.628.078	116,2%
Patrimonio	\$ 1.425.782	\$ 1.470.369	3,1%
Utilidad Neta	\$ 27.134	\$ 8.118	-70,1%

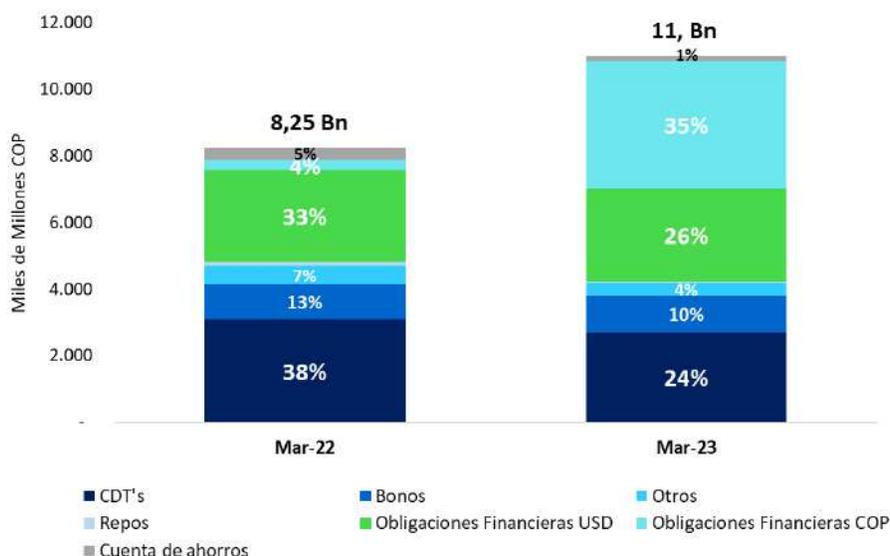
Análisis de balance Activo



Al cierre del mes de marzo de 2023, el activo del Banco alcanzó un volumen de COP 12.47 billones, constituido principalmente por Cartera COP con un valor de COP 8.1 billones y por Inversiones COP (Incluye Filiales y Fondos de Capital) con un valor de COP 2 billones.

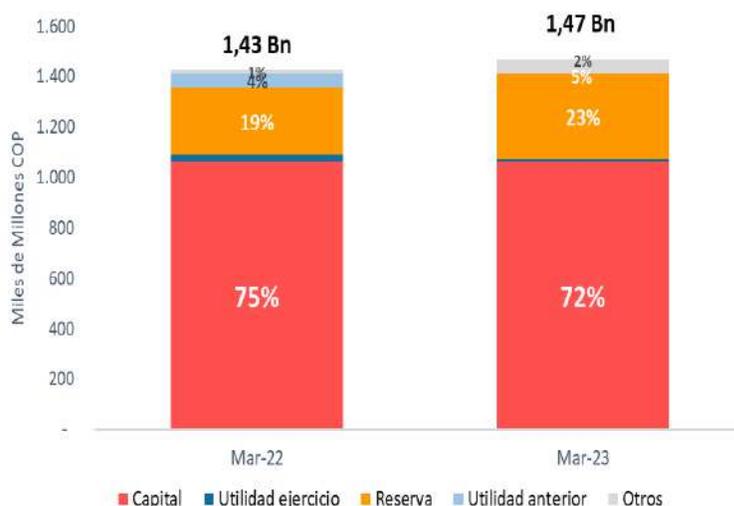
En la comparación anual, el activo se incrementó en COP 2.79 billones. Este desempeño se explica principalmente por la cartera de créditos, que tuvo un aumento de COP 2.17 billones, teniendo en cuenta el incremento en la demanda de liquidez a través de las líneas de redescuento desde el mes de octubre de 2022 hasta la fecha. Por su parte, el incremento en el tamaño del activo ha llevado al aumento en activos líquidos, representado en las posiciones del portafolio de inversiones (+COP 742,828 millones). Estas variaciones se ven parcialmente compensadas por menores valores en los rubros de derivados y otros activos (-COP 86,918 millones y -COP 115,826 millones respectivamente).

Pasivo



Al cierre del mes de marzo, el pasivo del Banco alcanzó un volumen de COP 11.0 billones, constituido principalmente por Obligaciones Financieras COP con un valor de COP 3.8 billones, Obligaciones Financieras en moneda extranjera por COP 2.8 billones y CDT's por COP 2.6 billones.

En la comparación anual, el pasivo del Banco se incrementó en COP 2.74 billones. Dentro de los rubros que explican esta variación, se encuentran los créditos con bancos en Pesos (+COP 3.5 billones) donde se encuentra una estructura de fondeo tomada en diciembre y garantizada por MIGA, entre otras, y que remplazan la disminución en otras fuentes de fondos que se redujeron, como los depósitos y exigibilidades (-COP 405,102 millones), cuentas de ahorros (-COP 231,013 millones) y los fondos interbancarios comprados (-COP 81,274 millones). Por su parte, los créditos con bancos en dólares presentaron una mayor estabilidad en lo corrido de los últimos 12 meses (+COP 57,600 millones).

Patrimonio


El Patrimonio cerró el mes de marzo de 2023 con un volumen total de COP 1.47 billones, constituido principalmente por Capital con un valor de COP 1 billón y por Reserva con un valor de COP 0.3 billones.

En la comparación anual, el patrimonio percibió un incremento de COP 44,587 millones, efecto que se debe en mayor medida por un mayor valor del superávit (+COP 46,974, millones).

Estado de Resultados

Margen por Negocio	Mar-22	Mar-23	Var
Margen bruto	61.534	71.888	10.354
Provisión	(4.812)	14.269	19.081
Margen Neto	66.346	57.619	(8.727)
Administrativos	24.943	30.333	5.390
Impuestos	6.153	11.898	5.745
Provisión BRP y Restituídos, neta de reintegro	1.309	1.993	684
Provisión Inversiones y otros activos	2.030	849	-1.181
Margen Operacional	31.912	12.547	(19.365)
Neto Ingresos y gastos BRP y Restituídos	(565)	(706)	-142
Neto Otros Ingresos y gastos	8.204	3.449	-4.754
Utilidad antes de impuestos	39.551	15.290	-24.261
Impuesto de Renta	12.417	7.172	(5.245)
Utilidad Neta	27.134	8.118	(19.016)

www.bancoldex.com

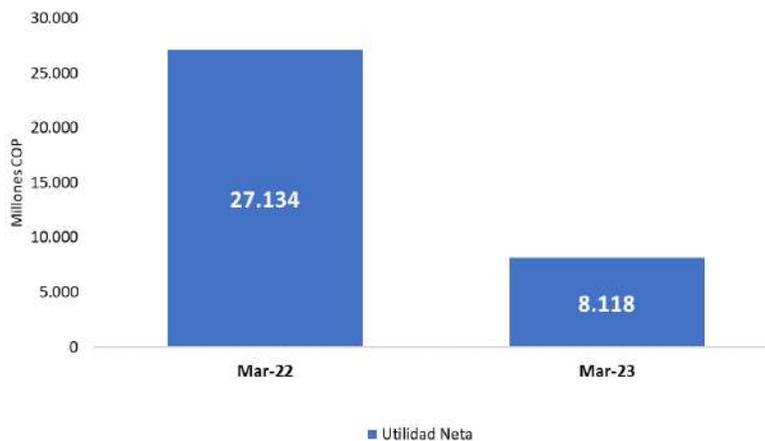

Bancóldex Bogotá:
 (+57 1) 742 0281
 Línea gratuita nacional:
 01 8000 18 0710
contactenos@bancoldex.com
 Calle 28 No. 13A-15 pisos 37 al 42
 Bogotá- Colombia

Margen Financiero Bruto acumulado.

Al cierre del mes de marzo, el Margen Financiero Bruto del Banco alcanzó un valor de COP 71,888 millones, generado principalmente por Ingreso por intereses Neto por valor de COP 53,631 millones, por Ingreso Portafolio por valor de COP 44,887 millones y por Dif. Cambio por valor de COP 43,715 millones.

En comparación con el mismo periodo de 2022, el Margen Financiero Bruto se incrementó en COP 10,354 millones (+17%). Esto se debe a factores como el fuerte impacto que tuvo el portafolio de inversiones en 2022 y que contrasta con los buenos resultados al primer trimestre de 2023 (+COP 23,332 millones). Por cuenta de los Derivados, presentaron un mejor resultado (+COP 20,860 millones).

Utilidad acumulada

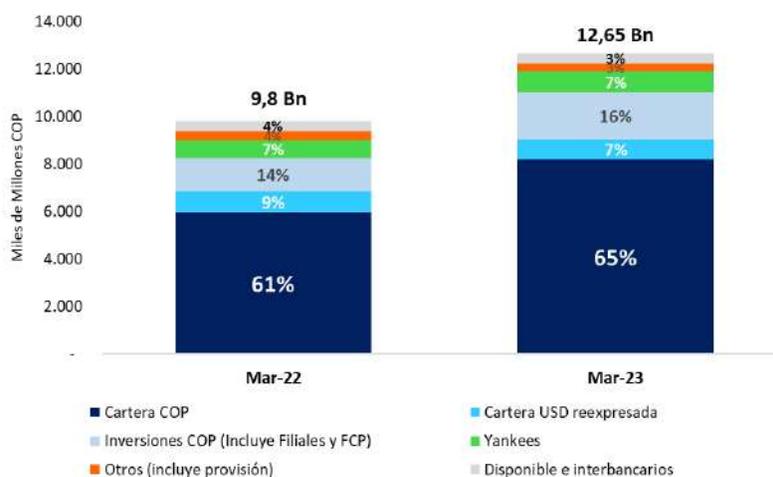


Para el primer trimestre del año 2023, el Banco logró un resultado neto de COP 8,118 millones, generado principalmente por Margen Financiero Bruto (COP 71,888 millones), según lo mencionado anteriormente. Lo anterior se ve reducido por provisiones de cartera (14,269 millones), gastos administrativos (COP 30,333 millones) e impuestos de negocio (COP 11,898 millones) y por causación del impuesto de renta (COP 7,172 millones).

En términos acumulados, se presenta una reducción de 19,016 millones frente a 2022. Pese a registrarse un mayor margen financiero (+COP 10,354 millones) este efecto es superado por un mayor registro de provisiones de cartera (+19,081 millones), mayores gastos administrativos (+COP 5,390 millones) e impuestos de negocio (+COP 5,745 millones) y menores ingresos netos no operacionales (-COP 4,754 millones), compensados parcialmente por una menor causación del impuesto de renta (-COP 5,245 millones).

3.3.2. Variaciones en situación financiera – Estados financieros consolidados

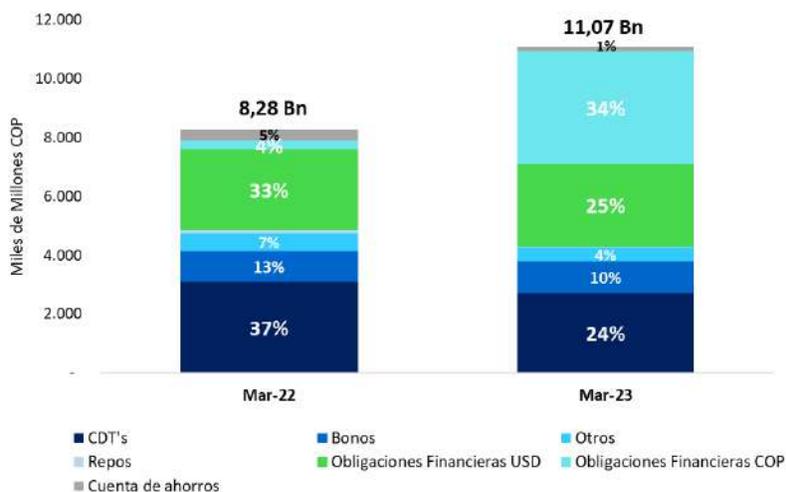
Principales Cifras	Real Mar-22	Real Mar-23	Var. Mar-22
<i>Miles de millones COP</i>			
Activo	\$ 9.797.710	\$ 12.651.533	29,1%
Cartera Bruta Total	\$ 6.853.660	\$ 9.021.643	31,6%
Pasivos	\$ 8.277.432	\$ 11.072.089	33,8%
Depósitos	\$ 3.474.221	\$ 2.838.105	-18,3%
Créditos y otras obligaciones fin.	\$ 3.065.942	\$ 6.628.078	116,2%
Patrimonio	\$ 1.520.278	\$ 1.579.445	3,9%
Utilidad Neta	-\$ 6.277	\$ 15.096	-340,5%

Análisis de balance
Activo


Al cierre del mes de marzo de 2023, el activo del Banco alcanzó un volumen de COP 12.65 billones, constituido principalmente por Cartera COP con un valor de COP 8.1 billones y por Inversiones COP (Incluye Filiales y Fondos de Capital) con un valor de COP 2 billones.

En la comparación anual, el activo se incrementó en COP 2.85 billones. Este desempeño se explica principalmente por la cartera de créditos, que tuvo un aumento de COP 2.17 billones, teniendo en cuenta el incremento en la demanda de liquidez a través de las líneas de redescuento desde el mes de octubre de 2022 hasta la fecha. Por su parte, el incremento en el tamaño del activo ha llevado al aumento en activos líquidos, representado en las posiciones del portafolio de inversiones (+COP 0.74 billones).

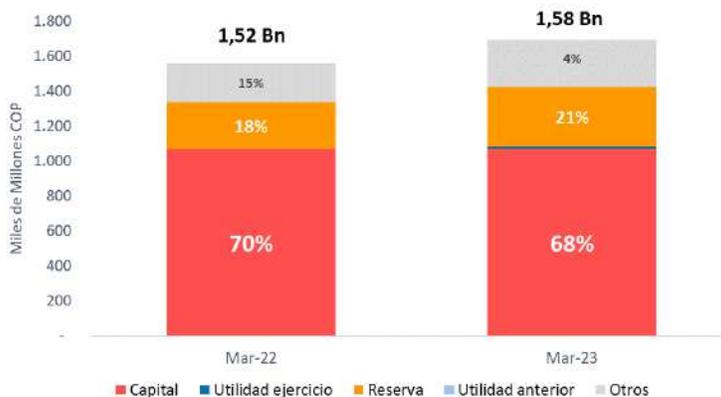
Pasivo



Al cierre del mes de marzo, el Pasivo del Banco alcanzó un volumen de COP 11.07 billones, constituido principalmente por Obligaciones Financieras COP con un valor de COP 3.8 billones, Obligaciones Financieras en moneda extranjera por COP 2.8 billones y CDT's por COP 2.6 billones.

En la comparación anual, el pasivo del Banco se incrementó en COP 2.79 billones. Dentro de los rubros que explican esta variación, se encuentran los créditos con bancos en Pesos (+COP 3.5 billones) donde se encuentra una estructura de fondeo tomada en diciembre y garantizada por MIGA, entre otras, y que remplazan la disminución en otras fuentes de fondos que se redujeron, como los depósitos y exigibilidades (-COP 405,102 millones), cuentas de ahorros (-COP 231,013 millones) y los fondos interbancarios comprados (-COP 81,274 millones). Por su parte, los créditos con bancos en dólares presentaron una mayor estabilidad en lo corrido de los últimos 12 meses (+COP 57,600 millones).

Patrimonio





El Patrimonio cerró el mes de marzo de 2023 con un volumen total de COP 1.57 billones, constituido principalmente por Capital con un valor de COP 1 billón y por Reserva con un valor de COP 0.3 billones.

En la comparación anual, el patrimonio percibió un incremento de COP 59,167 millones, efecto que se debe en mayor medida por un mayor valor del superávit (+COP 46.958, millones).

Estado de Resultados

Margen por Negocio	Mar-22	Mar-23	Var
Margen bruto	37.955	88.213	50.258
Provisión	(5.387)	8.839	14.226
Margen Neto	43.342	79.375	36.032
Administrativos	31.945	38.824	6.878
Impuestos	6.559	12.403	5.844
Provisión BRP y Restituídos, neta de reintegro	932	1.046	114
Provisión Inversiones y otros activos	3.270	7.121	3.851
Margen Operacional	636	19.981	19.345
Neto Ingresos y gastos BRP y Restituídos	(565)	(706)	-142
Neto Otros Ingresos y gastos	10.013	7.794	-2.218
Utilidad antes de impuestos	10.084	27.069	16.984
Impuesto de Renta	16.361	11.973	(4.388)
Utilidad Neta	-6.277	15.096	21.373

Margen Financiero Bruto acumulado

Al cierre del mes de marzo, el Margen Financiero Bruto del Banco alcanzó un valor de COP 88,213 millones, generado principalmente por Ingreso por intereses Neto por valor de COP 61,846 millones, por Ingreso Portafolio por valor de COP 45,238 millones y por Dif. Cambio por valor de COP 43,740 millones.

En comparación con el mismo periodo de 2022, el Margen Financiero Bruto se incrementó en COP 50,258 millones (+132%). Esto se debe a factores como el fuerte impacto que tuvo el portafolio de inversiones en 2022 y que contrasta con los buenos resultados al primer trimestre de 2023 (+COP 64,581 millones). Por cuenta de los Derivados, presentaron un mejor resultado (+COP 20,860 millones).

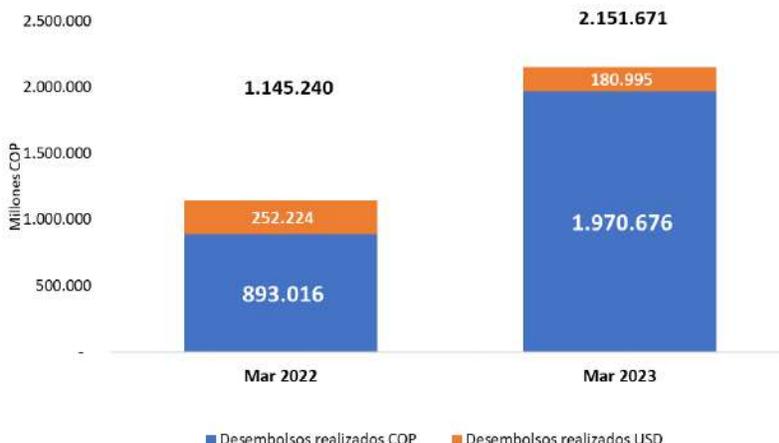
Utilidad acumulada

Para el mes de marzo, el Banco logró un resultado neto de COP 15,096 millones, generado principalmente por Margen Financiero Bruto (COP 88,213 millones), según lo mencionado anteriormente. Lo anterior se ve reducido por provisiones de cartera (8,839 millones), gastos administrativos (COP 38,824 millones) e impuestos de negocio (COP 12,403 millones) y por causación del impuesto de renta (COP 11,973 millones).

En términos acumulados, se alcanza un valor de COP 15,096 millones, con un incremento de 21,373 millones frente a 2022. Se registró un mayor margen financiero (+COP 50,258 millones) este efecto supera a un mayor registro de provisiones de cartera (+14,226 millones), mayores gastos administrativos (+COP 6,878 millones) e impuestos de negocio (+COP 5,844 millones) y menores ingresos netos no operacionales (-COP 2,218 millones).

3.3.3. Variaciones en resultados de las operaciones – Estados financieros separados y consolidados

Desembolsos Cartera



Para el mes de marzo, el Banco logró desembolsos totales de cartera de COP 2,1 billones, generado por Desembolsos realizados COP por valor de COP 1,9 billones y por Desembolsos realizados USD por COP 0,1 billones.

En comparación con el mismo periodo de 2022, los desembolsos de cartera se incrementaron en COP 1 billón (+87%). Esto se debe principalmente a los buenos resultados de la gestión realizada en la cartera COP de intermediarios al primer trimestre de 2023 (+COP 1 billón), teniendo en cuenta el incremento en la demanda de liquidez a través de las líneas de redescuento desde el mes de octubre de 2022 hasta la fecha.

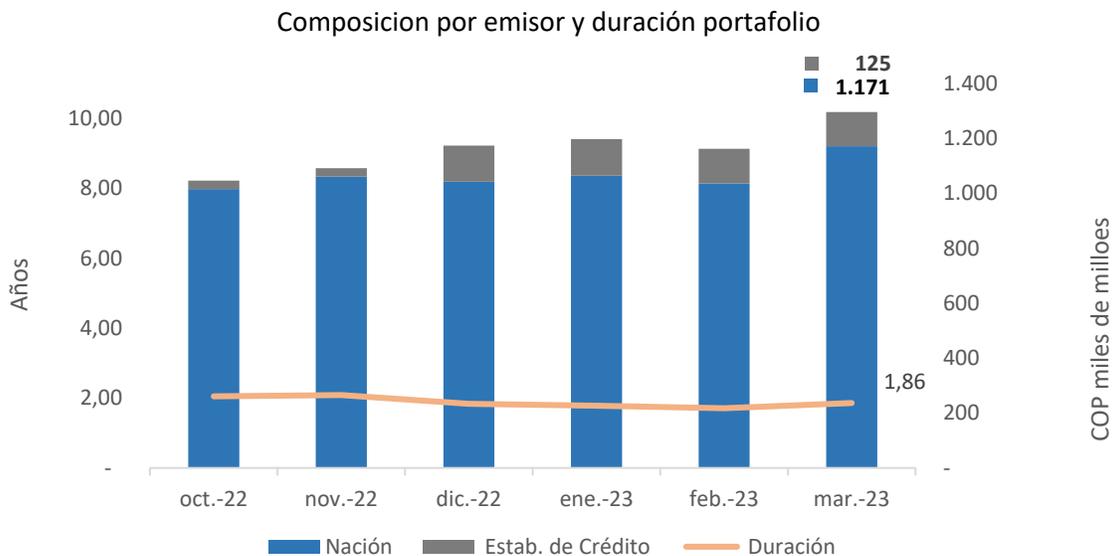
3.4. Riesgo de Mercado.

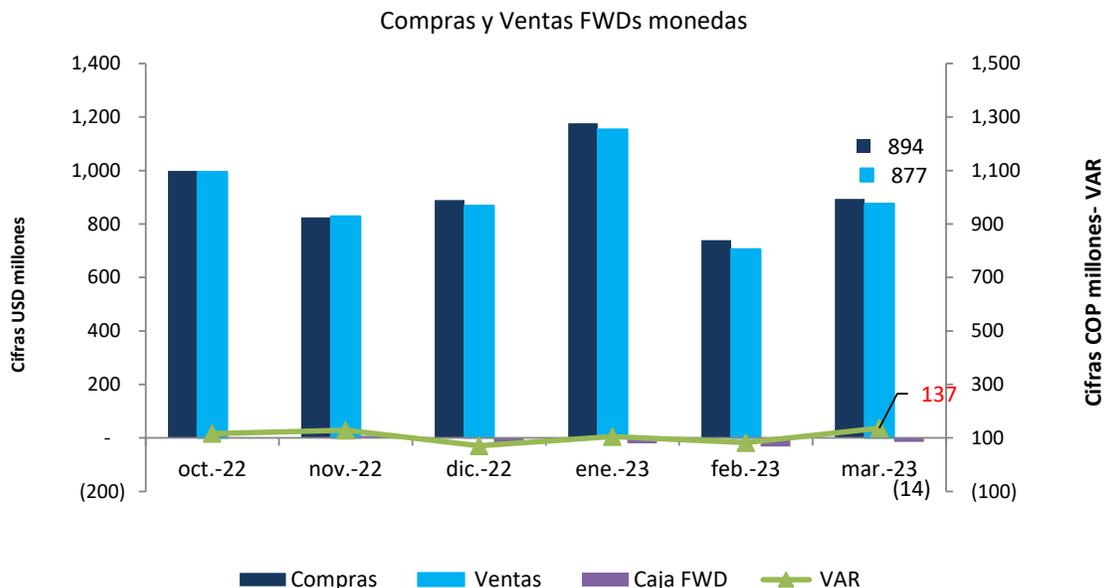
Durante el primer trimestre de 2023, se observa la desaceleración de la economía del país con un panorama de alta inflación (en marzo se ubica la más alta desde 1999, superó las expectativas de los analistas) y de subida de tasas por parte del Banco de la República (se ubica en el 13%), dado el nivel de confianza de los consumidores (alto costo de vida) y la alta volatilidad de la tasa de cambio, la cual es de las monedas más apreciadas en Latinoamérica y ha presentado una disminución logrando traspasar la barrera de los 4.500. Sin embargo, los portafolios han recuperado valorización, es decir, las tasas de deuda pública han bajado logrando que su precio se suba.

En el ámbito internacional también muestra un precio del petróleo a la baja, luego del anuncio de recorte de la producción diaria de barriles de varios miembros relevantes de la OPEP y desde las tasas de interés de la FED se presentó una leve subida, lo anterior, haciendo que las perspectivas de recuperación sean visibles y las expectativas positivas para los mercados financieros.

Al cierre de marzo de 2023, los límites de PyG y de VaR de los portafolios, se encontraban dentro de lo establecido por la Junta Directiva. A pesar de las altas volatilidades del mercado, el esquema de límites ha demostrado estar alineado con el apetito y tolerancia al riesgo de mercado de Bancóldex, y el Sistema de Administración de Riesgos ha respondido a los retos de los mercados en escenarios de alta incertidumbre.

En la siguiente gráfica se muestra el valor del portafolio de renta fija y su duración, los cuales no han tenido variaciones relevantes durante el tercer trimestre:

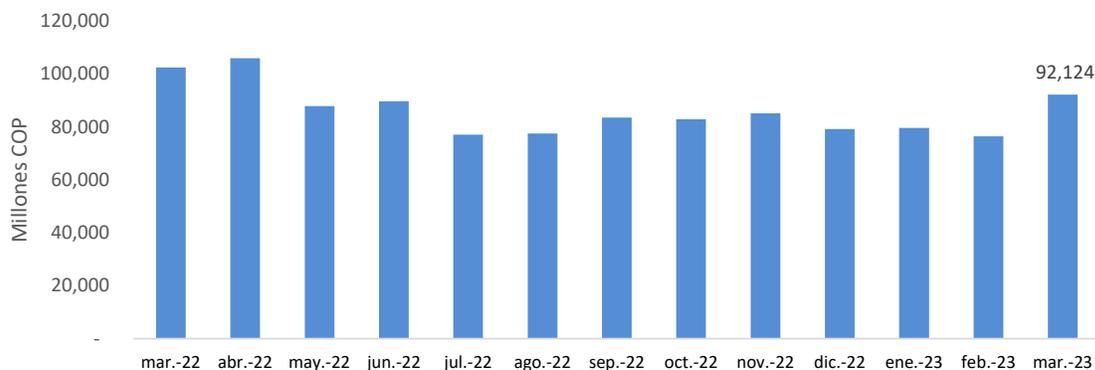




La exposición al riesgo de mercado de los derivados al cierre de marzo de 2023 presenta una disminución con respecto a enero de 2023, debido al bajo apetito de exposición por las altas volatilidades de la curva de devaluación y de la tasa de cambio, lo que genera una baja liquidez en las negociaciones.

El Var Regulatorio se ubica en \$ 92.124 millones, valor que se aumenta debido a la valorización de los portafolios.

La evolución del valor en riesgo regulatorio se muestra en la siguiente gráfica:



En la gráfica se observa que el valor en riesgo mantiene una senda estable, dado que la composición de los portafolios no ha presentado modificaciones en su composición y duración.

A continuación, se presenta el portafolio de inversiones de la subsidiaria Fiducoldex al 31 de marzo de 2023 y marzo 31 2022 (cifras en miles de pesos):

	2023	Part.	2022	Part.
A valor Razonable	\$ <u>33.716.883</u>	100%	\$ <u>30.782.738</u>	100%
Total	\$ <u>33.716.883</u>		\$ <u>30.782.738</u>	

El valor del portafolio de inversiones a valor razonable presentó un incremento del 9.53% con respecto al 2022.

Montos máximos, mínimos y promedio del portafolio de inversiones (cifras en miles de pesos):

	2023		
	Monto máximo	Monto mínimo	Monto promedio
A valor Razonable	\$ <u>33.847.295</u>	\$ <u>32.101.879</u>	\$ <u>32.993.258</u>
	2022		
	Monto máximo	Monto mínimo	Monto promedio
A valor Razonable	\$ <u>30.782.738</u>	\$ <u>28.988.403</u>	\$ <u>29.743.462</u>

La exposición total a riesgo de mercado de la subsidiaria Fiducoldex se calcula aplicando la metodología establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia en el Anexo 2 del Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera (denominada metodología estándar).

El detalle de los factores de riesgo para la exposición al riesgo de mercado del modelo regulatorio se observa a continuación (cifras en miles de pesos):



Factor de riesgo	2023				2022			
	Máximo	Mínimo	Promedio	Cierre de año	Máximo	Mínimo	Promedio	Cierre de trimestre
Tasa de interés CEC pesos - componente 1	24.582	17.700	21.938	23.533	17.094	16.028	16.494	17.094
Tasa de interés CEC pesos - componente 2	7.962	6.386	7.141	7.074	5.962	5.278	5.516	5.278
Tasa de interés CEC pesos - componente 3	3.924	3.074	3.377	3.133	2.649	1.595	2.068	1.595
Tasa de interés DTF - nodo 1 (corto plazo)	2.668	589	1.549	2.668	0	0	0	0
Tasa de interés IPC	7.366	181	3.123	181	2.270	0	757	2.270
Carteras colectivas (FICs)	9.806	5.919	8.151	9.806	44.490	27.582	35.217	44.490
VeR no diversificado	53.153	36.292	45.280	46.395	70.726	24.340	48.878	70.726
VeR diversificado	26.086	15.698	21.205	26.086	49.327	15.683	30.781	49.327

3.4.1 Cambios en el riesgo de mercado

No han ocurrido hechos significativos después del 31 de diciembre de 2022 hasta el cierre del primer trimestre del 2023 que hayan tenido como consecuencia un cambio material en el riesgo de mercado.

IV. INFORMACIÓN ADICIONAL

4.1. Variaciones materiales en los Riesgos.

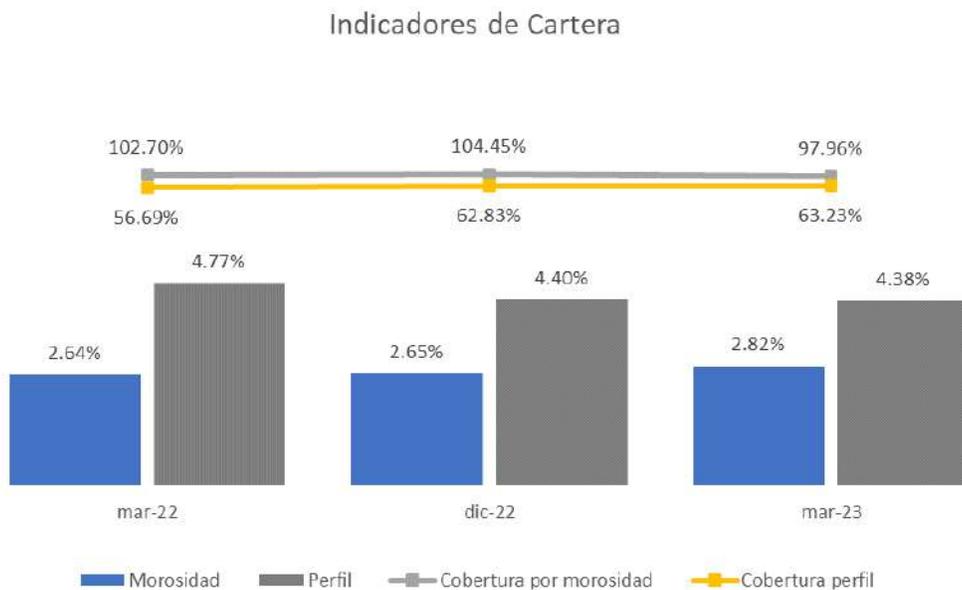
Al corte 31 de marzo de 2023 no se han presentado variaciones materiales en los riesgos a los que está expuesto el Banco, los cuales fueron descritos en el Informe Periódico de Fin de Ejercicio 2022.

Riesgo de Crédito.

En el primer trimestre del 2023 el Banco continuó con el indicador “provisión sobre cartera bruta” para monitorear el apetito de riesgo de crédito el cual se ubicó en el 2.8% cumpliendo el límite de apetito definido en el 3.3%.

El Banco mantuvo el indicador de perfil de riesgo el cual fue 4.40% en diciembre de 2022 y 4.38% en marzo de 2023, el saldo de cartera creció principalmente por mayor utilización de intermediarios financieros en redescuento y EOCM’s. El indicador se mantiene, sin embargo, la cartera directa empresas disminuyó su saldo, principalmente por condiciones generales del mercado (altas tasas de interés, inflación, incremento en precios de materias primas, volatilidad de la tasa de cambio, efectos postpandemia, entre otros).

A continuación, se presentan los principales indicadores de Riesgo de crédito:



Gestión del Riesgo de Crédito de las Inversiones del Grupo

La máxima exposición al riesgo de crédito de las inversiones del grupo Bancóldex se refleja a 31 de marzo de 2023 como se indica a continuación (Cifras COP Millones):

www.bancoldex.com



Bancóldex Bogotá:

(+57 1) 742 0281

Línea gratuita nacional:

01 8000 18 0710

contactenos@bancoldex.com

Calle 28 No. 13A-15 pisos 37 al 42
Bogotá- Colombia

Títulos de deuda	COP 2.439.045
Títulos de Renta Variable (Bladex, FNG, Fiducoldex)	COP 235
Derivados	COP 290.384
Operaciones de mercado monetario activas	COP 239
Reserva Fonpet _ Fiducoldex	COP 26.534
Deuda Privada -Fiducoldex	COP 5.644
Deuda Pública - Fiducoldex	COP 1.668
FIC-Fiducoldex	COP 140

A marzo de 2023, el saldo de la cartera bruta ascendió a COP 9,3 billones registrando un aumento del 6.1% frente a diciembre del 2022. Evidenciando rodamientos en las calificaciones de C y E, explicado principalmente por deterioro de empresas del segmento Pyme, afectados por la coyuntura económica.

Distribución por calificación de riesgo

Calificación	dic-22	mar-23
A	8.138.207.744	8.638.599.033
B	124.186.221	41.776.480
C	64.976.176	149.036.446
D	126.636.052	52.093.168
E	58.931.711	152.407.709
Total	8.512.937.905	9.033.912.835

Cifras en COP miles

A partir de la situación anterior, el indicador de cartera vencida se ve impactado con un incremento superior a diciembre de 2022.

Indicadores de calidad de cartera

Calidad de cartera		dic-22	Mar 23
Morosidad	Indicador ¹	2,65%	2,82%
	Cobertura (veces)	1,04	0,98
Perfil de Riesgo	Indicador ²	4,40 %	4,38%
	Cobertura (veces)	0,63	0,63

1. Indicador de morosidad: cartera vencida / cartera bruta

2. Indicador de cobertura: cartera calificada en B, C, D y E / cartera bruta

De igual manera, no han ocurrido hechos significativos o materiales respecto al riesgo de crédito, después del 31 de diciembre de 2022 hasta el cierre del primer trimestre del 2023.

www.bancoldex.com



Bancóldex Bogotá:
 (+57 1) 742 0281

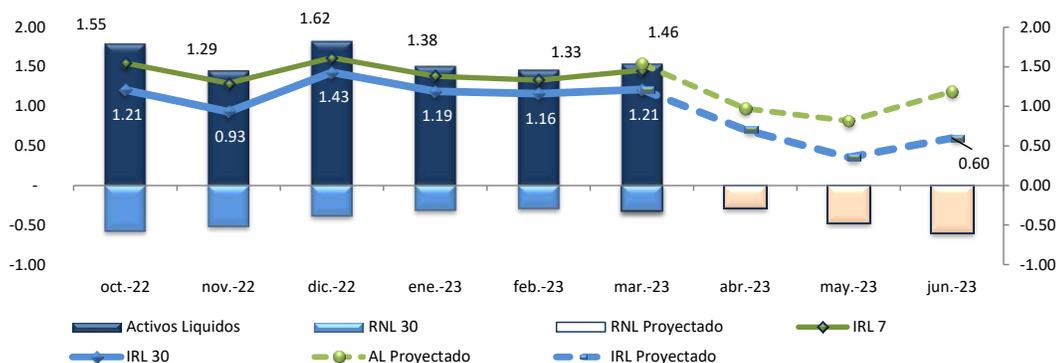
Línea gratuita nacional:
 01 8000 18 0710

contactenos@bancoldex.com
 Calle 28 No. 13A-15 pisos 37 al 42
 Bogotá- Colombia

Riesgo de Liquidez

Para el primer trimestre del 2023 se han reflejado indicadores muy sólidos, cumpliendo con las directrices establecidas en el Manual SARL para la adecuada administración del Riesgo de Liquidez y contando con recursos suficientes para cubrir las obligaciones del Banco. El IRL 30 se encuentra en un nivel superior de los límites de capacidad y tolerancia al riesgo de liquidez definidos por el Banco.

IRL



Por su parte, los activos líquidos de mercado de Fiducoldex presentaron disminución frente al año anterior, pero son suficientes para cubrir los requerimientos de liquidez. (Cifras COP Miles)

	Marzo 2023	Marzo 2022
Activos líquidos		
Disponibles	\$ 1.736.847	\$ 1.239.986
Alta liquidez	6.133.829	5.514.448
Otros activos líquidos	0	0
Total de activos líquidos	\$ 7.870.677	\$ 6.754.434

Al 31 de marzo de 2023, Fiducoldex presentó un IRL porcentual a treinta días de -8.89%, lo cual significa que, aunque los egresos fueron superiores a los ingresos, el ALM cubre 3.66 veces la diferencia. Así mismo, durante 2023 se presentó un comportamiento estable de los requerimientos netos de liquidez (promedio COP 2.132.631 miles), lo cual le permitió a la Fiduciaria asegurar los activos líquidos necesarios para cumplir plenamente y de forma oportuna y eficiente las obligaciones esperadas durante el año. (Cifras COP Miles)

IRL 30 DIAS	Marzo 2023	Marzo 2022
Activos líquidos de mercado	\$ 7.870.677	\$ 6.754.434
Factor de retiros netos	(700.063)	501.558



Bancóldex Bogotá:
 (+57 1) 742 0281
 Línea gratuita nacional:
 01 8000 18 0710
 contactenos@bancoldex.com
 Calle 28 No. 13A-15 pisos 37 al 42
 Bogotá- Colombia

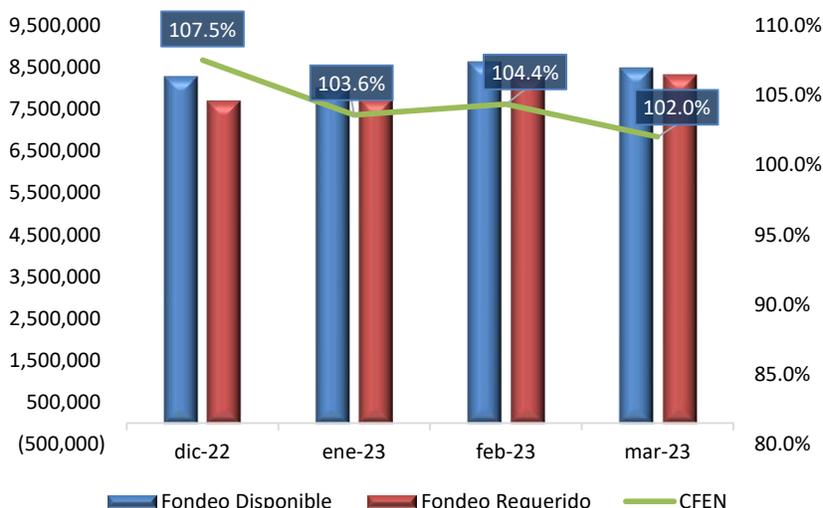
IRL (Indicador de requerimiento de liquidez)

-8.89%

7.43%

CFEN

Adicionalmente, se observa cumplimiento y solidez en el Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN), que refleja la liquidez a mediano plazo de la entidad y el perfil de fondeo estable; la cual ha disminuido por mayores montos en el fondeo requerido; sin embargo, sigue mostrando resultados por encima del límite estipulado por el ente regulador.



De igual manera, se reitera que no han ocurrido hechos significativos o materiales respecto al riesgo de liquidez, después del 31 de diciembre de 2022 hasta el cierre del primer trimestre del 2023.

Riesgo Operacional.

El perfil de riesgo operacional del Banco no ha tenido variaciones materiales y se mantiene dentro del perfil de riesgo moderado, el cual está dentro de la zona de riesgo aceptable por la Junta Directiva.

4.2. Cambios en materia de Gobierno Corporativo

Al corte 31 de marzo de 2023, la composición de la Junta Directiva se modificó debido a la renuncia presentada por el Dr. Augusto López Valencia, como miembro principal de la Junta Directiva, en el renglón que representa al sector privado, designado por el Presidente de la República, renuncia que fue aceptada mediante el Decreto 0522 del 13 de abril de 2023. A la fecha de corte de este informe no se ha designado su reemplazo.

Adicionalmente, la Dra. Astrid Martínez Ortiz, quien es miembro suplente de la Junta Directiva de Bancóldex desde el 21 de noviembre de 2022, fue designada por la Asamblea de General de Accionistas de Fiducoldex, reunida el 17 de marzo de 2023 como miembro principal de su Junta Directiva.

V. ANEXOS.

5.1. Estados Financieros consolidados, con sus notas e informe del Revisor Fiscal al 31 de marzo de 2023.

5.2. Estados Financieros separados, con sus notas e informe del Revisor Fiscal al 31 de marzo de 2023.

Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. - Bancóldex y su Subsidiaria.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO**

Al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 y por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022 e Informe del Revisor Fiscal

Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. - Bancóldex y su Subsidiaria

Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio

(Por los periodos terminados el 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022)

ÍNDICE

Informe del Revisor Fiscal.....	3
Estados de situación financiera consolidados condensados de período intermedio	5
Estados de resultados consolidados condesados de período intermedio	6
Estados de otros resultados integrales consolidados condensados de período intermedio	7
Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados condensados de períodos intermedios	8
Estados de flujos de efectivo consolidados condensados de período intermedio	9
Notas a los Estados Financieros	10

Informe del Revisor Fiscal sobre la revisión de información financiera de periodos intermedios

A los accionistas del:
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCOLDEX

Introducción

He revisado los estados financieros consolidados intermedios adjuntos del BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCOLDEX y su subsidiaria (Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A.) que comprenden:

- El estado de situación financiera intermedio consolidado al 31 de marzo de 2023,
 - El estado de resultados consolidado y de otros resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, y
 - El resumen de las políticas más importantes y otras notas explicativas; junto con el reporte de información en el lenguaje y taxonomía Extensible Business Reporting Language (XBRL).
- La administración es responsable por la adecuada preparación de estos estados financieros intermedios consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia y la Norma Internacional de Contabilidad 34 referida a información financiera intermedia y por la correcta presentación del reporte de información en el lenguaje y taxonomía extensible Business Reporting Language (XBRL) e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados y el reporte de información en el lenguaje y taxonomía Extensible Business Reporting Language (XBRL), basada en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de información financiera intermedia consolidado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad” incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer preguntas, principalmente a las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos de revisión analítica y la aplicación de otros procedimientos de revisión. Una revisión de información financiera intermedia es sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos de importancia material que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios consolidados.



Conclusión

Basado en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia consolidado adjunta y el reporte de información en el lenguaje y taxonomía Extensible Business Reporting Language (XBRL), no presenta, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. - BANCOLDEX y su subsidiaria, al 31 de marzo de 2023, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por los tres meses finalizados en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia incluyendo la Norma Internacional de Contabilidad 34 referida a información financiera intermedia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

VICTOR MANUEL RAMIREZ VARGAS
Firmado digitalmente por VICTOR MANUEL RAMIREZ VARGAS
DN: cn=VICTOR MANUEL RAMIREZ VARGAS, c=CO, o=BDO AUDIT S.A.S. BIC, ou=CONVENIOS - 1 AÑO - TOKEN VIRTUA, email=VRAMIREZ@BDO.COM.CO
Fecha: 2023.05.12 08:44:32 -0500

VICTOR MANUEL RAMIREZ VARGAS
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 151419-T

Miembro de
BDO AUDIT S.A.S. BIC

Bogotá D.C., 12 de mayo de 2023
99783-01-6123-23

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCÓLDEX

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO
AL 31 DE MARZO DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022
(En miles de pesos colombianos)**

ACTIVO	Nota	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022	PASIVO	Nota	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	\$ 147.423.747	\$ 166.340.454	Depósitos de clientes	7,1	\$ 3.967.177.415	\$ 4.269.423.019
Instrumentos financieros				Operaciones de mercado monetario	7,2	32.527.032	-
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de deuda	4,1	28.989.031	37.446.183	Otros depósitos	7,3	34.362.807	27.910.778
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI - instrumentos de deuda	4,2	1.274.032.095	1.143.554.244	Pasivo por instrumentos financieros derivado	4,7	51.862.399	85.493.802
Inversiones a costo amortizado	4,3	1.143.196.577	1.178.413.212	Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	8	6.694.046.936	6.441.676.685
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio	4,4	26.674.654	24.722.932	Pasivo por arrendamientos		10.562.086	11.209.957
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI - instrumentos de patrimonio	4,5	412.574.122	391.517.843	Pasivos por impuestos corrientes		9.137.332	-
Inversión en acuerdos conjuntos	4,6	50.151	24.052	Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		34.375.943	39.693.683
Deterioro de inversiones		(13.821.469)	(10.379.152)	Beneficios a los empleados		11.344.827	18.593.620
Activo por instrumentos financieros derivados	4,7	21.031.817	72.462.121	Pasivos estimados y provisiones		779.585	779.585
Otros activos financieros	5	289.182.765	845.007.080	Otros pasivos		153.454.991	174.683.913
Cartera de crédito y operaciones de leasing financiero a costo amortizado, neto	6	9.048.170.251	8.519.519.252	Pasivo por impuesto diferido, neto		<u>72.457.423</u>	<u>48.543.836</u>
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto		24.180.358	33.932.160				
Activos por impuestos corrientes		47.321.697	47.319.347	Total pasivo		11.072.088.776	11.118.008.878
Otros activos no financieros		57.770.046	37.357.934				
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto		58.959.263	59.543.505	PATRIMONIO			
Propiedades y equipo, neto		47.211.135	47.137.000	Capital social		1.062.594.968	1.062.594.968
Bienes dados en arrendamiento operativo		7.745.645	7.838.800	Reserva legal		197.217.857	190.104.422
Propiedades de inversión		11.675.832	11.675.832	Reservas ocasionales		27.465.831	27.884.760
Activos por derecho de uso		10.875.413	11.878.848	Reservas estatutarias		113.782.449	49.346.690
Activos intangibles		<u>8.290.184</u>	<u>8.076.758</u>	Prima en colocación de acciones		15.795	15.795
				Otro resultado integral		271.733.589	221.965.721
				Ganancias acumuladas ejercicios anteriores		(112.933.132)	(87.756.287)
				Ganancia del ejercicio		<u>15.096.070</u>	<u>46.045.639</u>
				Patrimonio atribuible a los propietarios		1.574.973.427	1.510.201.708
				Participación no controlante		4.471.111	5.177.819
				Total del patrimonio		<u>1.579.444.538</u>	<u>1.515.379.527</u>
Total activo		<u>\$ 12.651.533.314</u>	<u>\$ 12.633.388.405</u>	Total pasivo y patrimonio		<u>\$ 12.651.533.314</u>	<u>\$ 12.633.388.405</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Firmado digitalmente por CLAUDIA MARIA GONZALEZ ARTEAGA
Fecha: 2023.05.12 10:12:37 -05'00'

CLAUDIA MARÍA GONZÁLEZ ARTEAGA
Representante Legal

Firmado digitalmente por LUIS MIGUEL MORENO FRANCO
Fecha: 2023.05.12 10:06:05 -05'00'

LUIS MIGUEL MORENO FRANCO
Contador (E)
T.P. No. 77514-T

Firmado digitalmente por VICTOR MANUEL RAMIREZ VARGAS
Fecha: 2023.05.12 08:44:48 -05'00'

VICTOR MANUEL RAMIREZ VARGAS
Revisor Fiscal
T.P. 151419 - T
Miembro de BDO Audit S.A.S BIC
(Ver mi informe adjunto)

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCÓLDEX

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CONDESADOS DE PERÍODO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 MARZO DE 2023 Y 2022
(En miles de pesos colombianos excepto la utilidad neta por acción)**

Nota	Acumulado Año Actual 1 de enero al 31 de marzo 2023	Acumulado Año Anterior 1 de enero al 31 de marzo 2022
INGRESOS DE OPERACIONES:		
Ingresos financieros cartera y operaciones de leasing financiero	\$ 357.666.149	\$ 129.145.863
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda, neto	30.816.528	-
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio, neto	2.625.792	-
Comisiones y honorarios	9.700.486	12.076.553
Ingresos por valoración operaciones de mercado monetario, neto	642.867	504.768
Ganancia en venta de inversiones - instrumentos de deuda, neto	148.240	-
Ganancia por diferencia en cambio, neto	<u>75.246.950</u>	<u>121.510.331</u>
	476.847.012	263.237.515
GASTOS DE OPERACIONES:		
Intereses depósitos y exigibilidades	100.040.607	39.978.576
Intereses créditos de bancos y otras obligaciones financieras	176.721.535	11.105.843
Gastos financieros otros intereses, neto	19.678.211	16.992.518
Pérdida en venta de bienes recibidos en pago y restituidos, neto	23.598	9.212
Valoración a costo amortizado de inversiones, neto	17.876.388	39.079.645
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda, neto	-	23.243.571
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio, neto	-	680.444
Comisiones	3.209.720	4.449.073
Pérdida en Venta de Inversiones - instrumentos de deuda, neto	-	399.303
Valoración de derivados - de especulación, neto	65.271.730	38.115.711
Valoración de derivados - de cobertura, neto	<u>2.706.619</u>	<u>50.722.756</u>
	385.528.408	224.776.652
RECUPERACIÓN (DETERIORO) DE ACTIVOS		
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	(8.838.682)	5.386.910
Cuentas por cobrar, neto	(3.152.444)	(2.133.514)
Bienes recibidos en pago y restituidos	(1.046.392)	(271.027)
Inversiones	(3.442.318)	(949.404)
Otros activos	<u>362.352</u>	<u>-</u>
	(16.117.484)	2.032.965
RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO	75.201.120	40.493.828
OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES - NETO		
INGRESOS OPERACIONALES		
Dividendos y Participaciones	572.434	466.644
Método de participación patrimonial, neto	-	51.633
Otros	<u>3.861.696</u>	<u>8.690.592</u>
	4.434.130	9.208.869
GASTOS OPERACIONALES		
Beneficios a empleados	23.251.519	19.184.111
Honorarios	1.495.067	1.550.409
Impuestos y tasas	12.403.245	6.558.995
Arrendamientos	2.468.629	1.581.374
Depreciaciones	1.513.680	962.967
Amortizaciones	809.819	806.644
Otros	<u>10.624.659</u>	<u>8.973.896</u>
	52.566.618	39.618.396
GANANCIA, ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	27.068.632	10.084.301
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	<u>11.972.562</u>	<u>16.361.041</u>
GANANCIAS DEL EJERCICIO	\$ <u>15.096.070</u>	\$ <u>(6.276.740)</u>
GANANCIAS PARTICIPACIÓN NO CONTROLANTE	443.870	742
GANANCIAS ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS	<u>14.652.200</u>	<u>(6.277.482)</u>
GANANCIAS DEL EJERCICIO	\$ <u>15.096.070</u>	\$ <u>(6.276.740)</u>
GANANCIAS POR ACCIÓN	\$ <u>14,21</u>	\$ <u>(5,91)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

CLAUDIA
MARIA
GONZALEZ
ARTEAGA

Firmado digitalmente por CLAUDIA MARIA GONZALEZ ARTEAGA
Fecha: 2023.05.12 10:13:12 -05'00'

CLAUDIA MARÍA GONZÁLEZ ARTEAGA
Representante Legal

LUIS MIGUEL
MORENO
FRANCO

Firmado digitalmente por LUIS MIGUEL MORENO FRANCO
Fecha: 2023.05.12 10:06:37 -05'00'

LUIS MIGUEL MORENO FRANCO
Contador (E)
T.P. No. 77514-T

VICTOR MANUEL
RAMIREZ
VARGAS

Firmado digitalmente por VICTOR MANUEL RAMIREZ VARGAS
DN: cn=VICTOR MANUEL RAMIREZ VARGAS, c=CO, o=BDO AUDIT S.A.S. BIC, ou=CONVENIOS - 1 AÑO - TOKEN VIRTUA, email=VRAMIREZ@BDO.COM.CO
Fecha: 2023.05.12 08:45:02 -05'00'

VICTOR MANUEL RAMIREZ VARGAS
Revisor Fiscal
T.P. 151419-T
Miembro de BDO Audit S.A.S BIC
(Ver mi informe adjunto)

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCOLDEX

**ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 MARZO DE 2023 Y 2022
(En miles de pesos colombianos)**

	Nota	Acumulado Año Actual 1 de enero al 31 de marzo 2023	Acumulado Año Anterior 1 de enero al 31 de marzo 2022
GANANCIAS DEL EJERCICIO		\$ 15.096.070	\$ (6.276.740)
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo			
Inversiones en instrumentos de patrimonio, neto impuesto diferido			
(Desvaloración) valoración a valor razonable fondo de capital privado		13.070.458	58.158.485
Valoración (Desvaloración) a valor razonable de instrumentos de patrimonio		2.334.695	(3.618.743)
Valoración a valor razonable fondo de capital privado en moneda extranjera		<u>200.893</u>	<u>(20.318.391)</u>
		15.606.046	34.221.351
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo		15.606.046	34.221.351
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo			
Inversiones activos financieros disponibles para la venta, neto impuesto diferido			
(Desvaloración) valoración de instrumentos de deuda TES Tasa Fija		22.999.377	(87.601.802)
Desvaloración de instrumentos de deuda TES Bonos verdes		2.896.241	(4.194.381)
Valoración de instrumentos de deuda CDT Tasa fija		2.311.823	-
(Desvaloración) valoración de instrumentos de deuda Bonos Yankess	8,2	<u>-</u>	<u>170.127.787</u>
		28.207.441	78.331.604
Coberturas del flujo de efectivo			
Coberturas de flujos de efectivo, neto impuesto diferido		<u>5.956.599</u>	<u>(2.666.355)</u>
Otro resultado integral, coberturas del flujo de efectivo		5.956.599	(2.666.355)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del periodo			
Inversiones en asociadas		<u>19.138</u>	<u>3.863</u>
		19.138	3.863
Otras			
Ganancias o (pérdidas) participaciones no controladoras		(2.218)	(18.002)
Ganancias o (pérdidas) participaciones controladoras		<u>(19.138)</u>	<u>(3.863)</u>
		(21.356)	(21.865)
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos		34.161.822	75.647.247
Total otro resultado integral		<u>49.767.868</u>	<u>109.868.598</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		\$ <u>64.863.938</u>	\$ <u>103.591.858</u>
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A			
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		49.770.086	109.886.600
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		<u>(2.218)</u>	<u>(18.002)</u>
		\$ <u>49.767.868</u>	\$ <u>109.868.598</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

CLAUDIA
MARIA
GONZALEZ
ARTEAGA

Firmado digitalmente
por CLAUDIA MARIA
GONZALEZ ARTEAGA
Fecha: 2023.05.12
10:13:38 -05'00'

CLAUDIA MARÍA GONZÁLEZ ARTEAGA
Representante Legal

LUIS MIGUEL
MORENO
FRANCO

Firmado digitalmente
por LUIS MIGUEL
MORENO FRANCO
Fecha: 2023.05.12
10:07:03 -05'00'

LUIS MIGUEL MORENO FRANCO
Contador (E)
T.P. No. 77514-T

VICTOR MANUEL
RAMIREZ
VARGAS

Firmado digitalmente por VICTOR MANUEL
RAMIREZ VARGAS
DN: cn=VICTOR MANUEL RAMIREZ
VARGAS, c=CO, o=BDO AUDIT S.A.S. BIC,
ou=CONVENIOS - 1 AÑO - TOKEN VIRTUA,
email=VRAMIREZ@BDO.COM.CO
Fecha: 2023.05.12 08:45:15 -05'00'

VICTOR MANUEL RAMIREZ VARGAS
Revisor Fiscal
T.P. 151419-T
Miembro de BDO Audit S.A.S BIC
(Ver mi informe adjunto)

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCÓLDEX

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERÍODOS INTERMEDIOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 MARZO DE 2023 Y 2022
(En miles de pesos colombianos)**

Nota	Reservas				Prima en colocación de acciones	Otro resultado integral	Ganancias acumuladas	Ganancias del ejercicio	Total participación controlante	Participación no controlante	Patrimonio de accionistas	
	Capital Social	Legal	Estatutaria	Ocasionales								
SALDO AL 01 DE ENERO DE 2022	\$	1.062.594.968	\$ 184.565.184	\$ 49.346.690	\$ 32.606.525	\$ 15.795	\$ 114.906.358	\$ (58.668.483)	\$ 26.230.504	\$ 1.411.597.541	\$ 5.318.285	\$ 1.416.915.826
Traslado a ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	26.230.504	(26.230.504)	-	(212.456)	(212.456)
Distribución de la utilidad neta del periodo	9,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(18.002)	-	742	(17.260)	-	(17.260)
Otros Resultado integral	-	-	-	-	-	-	109.886.600	-	-	109.886.600	(18.002)	109.868.598
Ganancias del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.277.482)	(6.277.482)	742	(6.276.740)
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2022	\$	1.062.594.968	\$ 184.565.184	\$ 49.346.690	\$ 32.606.525	\$ 15.795	\$ 224.774.956	\$ (32.437.979)	\$ (6.276.740)	\$ 1.515.189.399	\$ 5.088.569	\$ 1.520.277.968
SALDO AL 01 DE ENERO DE 2023	\$	1.062.594.968	\$ 190.104.422	\$ 49.346.690	\$ 27.884.760	\$ 15.795	\$ 221.965.721	\$ (87.756.287)	\$ 46.045.639	\$ 1.510.201.708	\$ 5.177.819	\$ 1.515.379.527
Traslado a ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	46.045.639	(46.045.639)	-	-	-
Distribución de la utilidad neta del periodo	9,2	-	7.113.435	64.435.759	(418.929)	-	-	(71.130.265)	-	-	-	-
Movimiento del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(2.218)	-	-	(2.218)	(1.148.360)	(1.150.578)
Otros Resultado integral	-	-	-	-	-	-	49.770.086	(92.219)	-	49.677.867	(2.218)	49.675.649
Ganancias del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	15.096.070	15.096.070	443.870	15.539.940
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2023	\$	1.062.594.968	\$ 197.217.857	\$ 113.782.449	\$ 27.465.831	\$ 15.795	\$ 271.733.589	\$ (112.933.132)	\$ 15.096.070	\$ 1.574.973.427	\$ 4.471.111	\$ 1.579.444.538

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

CLAUDIA MARIA GONZALEZ ARTEAGA
Firmado digitalmente por
CLAUDIA MARIA
GONZALEZ ARTEAGA
Fecha: 2023.05.12 10:14:05
-05'00'

CLAUDIA MARÍA GONZÁLEZ ARTEAGA
Representante Legal

LUIS MIGUEL MORENO FRANCO
Firmado digitalmente
por LUIS MIGUEL
MORENO FRANCO
Fecha: 2023.05.12
10:07:30 -05'00'

LUIS MIGUEL MORENO FRANCO
Contador (E)
T.P. No. 77514-T

VICTOR MANUEL RAMIREZ VARGAS
Firmado digitalmente por VICTOR MANUEL
RAMIREZ VARGAS
DN: cn=VICTOR MANUEL RAMIREZ
VARGAS, o=CO, ou=BDO AUDIT S.A.S. BIC,
ou=CONVENIOS - 1 AÑO - TOKEN VIRTUA,
email=VRAMIREZ@BDO.COM.CO
Fecha: 2023.05.12 08:45:27 -05'00'

VICTOR MANUEL RAMIREZ VARGAS
Revisor Fiscal
T.P. 151419-T
Miembro de BDO Audit S.A.S BIC
(Ver mi informe adjunto)

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A.- BANCÓLDEX

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 MARZO DE 2023 Y 2022
(En miles de pesos colombianos)**

	Acumulado Año Actual 1 de enero al 31 de marzo 2023	Acumulado Año Anterior 1 de enero al 31 de marzo 2022
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Ganancias del ejercicio	\$ 15.096.070	\$ (6.276.740)
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación:		
Impuesto a las ganancias	11.972.562	16.361.041
Deterioro inversiones	3.968.238	1.136.091
Deterioro cartera de créditos	25.750.381	25.503.875
Deterioro cuentas por cobrar	4.523.461	2.572.403
Deterioro activos no corriente mantenidos para la venta	1.123.170	1.188.483
Deterioro otros activos		
Gasto cesantías	628.292	529.181
Depreciaciones de propiedad y equipo	381.231	372.293
Depreciaciones en bienes en uso	1.039.294	495.370
Depreciaciones de propiedades y equipo en arrendamiento operativo	93.155	95.304
Revaluación de propiedad y equipo	-	-
Amortizaciones de intangibles	809.819	806.644
Pérdida en venta de activos no corriente mantenidos para la venta, neto	23.598	9.212
Pérdida en venta de propiedad y equipo, neto	(39.100)	-
Ganancias venta de inversiones, neto	(148.240)	399.302
Reintegro de provisión de cartera de créditos	(16.911.698)	(30.887.970)
Reintegro de provisión cuentas por cobrar	(1.371.017)	(438.889)
Reintegro de provisión activos no corriente mantenidos para la venta	(439.129)	888.284
Reintegro de provisión propiedades y equipo en arrendamiento operativo	-	-
Reexpresión de banco en moneda extranjera	1.871.767	(2.083.076)
Valoración de inversiones con cambios en resultados	(15.565.931)	63.003.660
Ganancias metodo de participación con cambios en resultados	-	(51.633)
Valoración Instrumentos financieros de derivados con cambios en resultados - Negociación	65.271.730	38.115.712
Disminución patrimonio producto de consolidación	70.423.557	(229.716)
Subtotal	153.405.140	117.785.571
Variación en cuentas de operaciones		
(Disminución) Aumento en otros resultado integrales	(21.454.616)	109.868.598
(Aumento) disminución en instrumentos financieros derivados	(47.472.829)	134.323.925
(Aumento) disminución en cartera de créditos	(537.492.348)	283.702.919
Disminución en cuentas por cobrar	6.602.023	24.593.242
(Aumento) en activos intangibles	(954.649)	-
Disminución activo por impuesto diferido	49.620.741	138.887.131
(Aumento) en otros activos	(20.414.461)	(16.360.418)
(Disminución) depósitos de clientes	(302.245.603)	107.203.891
(Disminución) pasivo por impuestos diferidos	(25.707.154)	(75.958.721)
(Disminución) cuentas por pagar	(8.141.280)	(20.033.110)
(Disminución) pasivo arrendamiento financiero	(647.871)	(471.832)
(Disminución) beneficios a empleados	(5.604.303)	(3.989.661)
(Disminución) otros pasivos	(21.228.926)	(19.981.595)
Pago de cesantías	(2.284.469)	(2.019.144)
Total ajustes	(937.425.745)	659.765.225
Efectivo neto (usado) provisto en las actividades de operación	(768.924.535)	771.274.056
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento en operaciones de mercado monetario	555.824.315	311.063.495
(Aumento) en inversiones	(94.649.914)	(259.776.483)
Adiciones de activos no corrientes mantenidos para la venta	(365.897)	(11.606.512)
Compra propiedades y equipo	(435.174)	(26.120)
Compra bienes en uso	-	(3.857)
Compra activo intangible	(68.596)	(341.153)
Producto de la venta de propiedades y equipo	18.908	-
Producto de la venta de bienes en uso	(35.859)	1.431
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	242.500	4.571
Efectivo neto provisto en las actividades de inversión	460.530.283	39.315.372
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Disminución posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario	32.527.032	113.808.739
Aumento (disminución) otros depósitos en garantías	6.452.029	(2.641.557)
Aumento (disminución) créditos de bancos y otras obligaciones financieras	252.370.251	(913.219.353)
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de financiación	291.349.312	(802.052.171)
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	(1.871.767)	2.083.076
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	(18.916.707)	10.620.333
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL COMIENZO DEL PERIODO	166.340.454	146.445.872
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	\$ 147.423.747	\$ 157.066.205

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

**CLAUDIA
MARIA
GONZALEZ
ARTEAGA**

Firmado digitalmente
por CLAUDIA MARIA
GONZALEZ ARTEAGA
Fecha: 2023.05.12
10:14:35 -05'00'

CLAUDIA MARÍA GONZÁLEZ ARTEAGA
Representante Legal

**LUIS MIGUEL
MORENO
FRANCO**

Firmado digitalmente
por LUIS MIGUEL
MORENO FRANCO
Fecha: 2023.05.12
10:07:57 -05'00'

LUIS MIGUEL MORENO FRANCO
Contador (E)
T.P. No. 77514-T

**VICTOR MANUEL
RAMIREZ
VARGAS**

Firmado digitalmente por VICTOR MANUEL
RAMIREZ VARGAS
DN: cn=VICTOR MANUEL RAMIREZ
VARGAS, o=CO, ou=BDO AUDIT S.A.S. BIC,
ou=CONVENIOS - 1 ANO - TOKEN VIRTUA,
email=VRAMIREZ@BDO.COM.CO
Fecha: 2023.05.12 08:45:38 -05'00'

VICTOR MANUEL RAMIREZ VARGAS
Revisor Fiscal
T.P. 151419 -T
Miembro de BDO Audit S.A.S BIC
(Ver mi informe adjunto)

Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. - Bancóldex y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio

Al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 y por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos excepto cuando se indique lo contrario)

1. ENTIDAD QUE REPORTA

El Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. - BANCÓLDEX (en adelante “el Banco” o “Bancóldex”) es una sociedad de economía mixta del Orden Nacional, organizada como establecimiento de crédito bancario, vinculada al Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, establecida y organizada conforme a las leyes colombianas a partir del 1º de enero de 1992, de conformidad con lo dispuesto por la Ley 7ª y el Decreto 2505 de 1991; el término de duración es de 99 años contados a partir del 30 de diciembre de 1992 y, de acuerdo con la Resolución No. 0652 del 15 de abril de 1996 de la Superintendencia Financiera de Colombia (en adelante la “SFC” o la “Superintendencia”), el término de duración del Banco se extiende hasta el 30 de diciembre de 2091. Tiene su domicilio en la ciudad de Bogotá, D.C., no posee sucursales ni agencias.

En los artículos 58 y 94 de la Ley 795 del 14 de enero de 2003, se confirma la naturaleza jurídica del Banco, se le exime del régimen de inversiones forzosas y se le autoriza redescantar operaciones de Leasing.

El objeto social del Banco consiste en financiar, en forma principal pero no exclusiva, las actividades relacionadas con la exportación y con la industria nacional actuando para tal fin como banco de descuento o redescuento antes que como intermediario directo. También puede realizar operaciones de crédito, inclusive para financiar a los compradores de exportaciones colombianas, descontar créditos otorgados por otras instituciones financieras, otorgar y recibir avales y garantías en moneda legal o extranjera y demás actividades autorizadas por el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y normas reglamentarias vigentes.

El 31 de julio de 2020 se formalizó a través de escritura pública el acuerdo de fusión mediante el cual Bancóldex absorbió a su filial Arco Grupo Bancóldex Compañía de Financiamiento con el fin de complementar la oferta de productos financieros para las Pymes y se incorporaron los productos de leasing financiero, factoring y crédito directo. La integración de Arco se realizó como una unidad de negocio que dio origen a la Vicepresidencia de Crédito Directo Pymes.

El Banco tiene control sobre la Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. - Fiducóldex, con una participación del 89.62%, sociedad anónima de economía mixta indirecta del orden nacional, sometida a inspección y vigilancia de la SFC, constituida mediante escritura pública 1497 del 31 de octubre de 1992 otorgada en la Notaría 4ª de Cartagena (Bolívar), (autorización de funcionamiento contenida en la Resolución 4535 de noviembre 3 de 1992 expedida por la SFC), con sede en Bogotá D.C, que tiene por objeto social la celebración de un contrato de fiducia mercantil con la Nación, (representada por BANCÓLDEX), para promover las exportaciones colombianas y cumplir otros fines estipulados en el Decreto 663 de 1993, tales como, la celebración de contratos de fiducia mercantil en todos sus aspectos y modalidades, así como, la realización de todas las operaciones, negocios, actos, encargos y servicios propios de la actividad fiduciaria.

Los estados financieros consolidados del Banco y su subsidiaria (el Grupo Bancóldex) incluye los estados financieros de Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. (en adelante la “Fiduciaria” o “Fiducóldex”)

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

2.1. Normas contables aplicadas - Los estados financieros consolidados intermedios condensados se han preparado de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia, y los mismos no incluyen toda la información y revelaciones normalmente requeridas para los estados financieros anuales completos y deben leerse junto con los

estados financieros del Banco y su subsidiaria al 31 de diciembre de 2021 que se prepararon de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia - NCIF, las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2018.

Los siguientes criterios son aplicados en los estados financieros consolidados intermedios condensados:

- Los instrumentos financieros de deuda en el estado de situación financiera consolidado son clasificados como negociables con cambios en el estado de resultados según la NIIF 9, versión 2014.
- La cartera de créditos es registrada a su costo amortizado de acuerdo con la política contable y sus provisiones son determinadas por los modelos de pérdida esperada bajo la NIIF 9.
- Los bienes recibidos en dación en pago o restituidos, se valoran de acuerdo con su clasificación siguiendo la NIIF 5, según corresponda.

2.2. Políticas Contables - Las mismas políticas contables y metodologías de cálculo aplicadas en los estados financieros consolidados de cierre anual del Banco y su subsidiaria con corte al 31 de diciembre de 2021 se siguen aplicando en estos estados financieros consolidados intermedios condensados.

2.3. Uso de estimaciones y juicios - En la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios condensados el Banco y su subsidiaria han realizado juicios y estimaciones que afectan la aplicación de políticas contables y los montos contabilizados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como sus revelaciones relacionadas.

No se han presentado cambios en las estimaciones y los juicios significativos realizados por la administración del Banco en la preparación de los estados financieros intermedios condensados, en comparación con los aplicados y revelados en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2021.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El saldo del efectivo y el equivalente de efectivo comprendía:

	31 Mar. 2023	31 Dic. 2022
<i>Moneda legal</i>		
Caja	\$ 10,112	\$ 9,959
Banco de la República		
Cuenta corriente bancaria ⁽¹⁾	88,533,698	76,208,316
Bancos y otras entidades financieras ⁽²⁾	47,615,597	79,349,416
<i>Moneda extranjera</i>		
Bancos y otras entidades financieras	11,264,340	10,772,763
	<u>\$ 147,423,747</u>	<u>\$ 166,340,454</u>

(1) Sobre estos fondos existe una afectación a favor de la Nación en virtud del contrato de empréstito suscrito entre Bancóldex y el Banco Interamericano de Desarrollo - BID, mediante el cual Bancóldex pignora los ingresos que recibe por concepto de recaudo de cartera de crédito hasta un monto del 130% para los contratos 2983/TC-CO, 3003/TC-CO, 3661/TC-CO, 2949/OC-CO, 4439 /OC-CO, 4939 /OC-CO y 5169/TC-CO.

(2) Existen restricciones sobre el disponible del Grupo ocasionadas por embargos realizados por entidades municipales y gubernamentales. El detalle de los recursos congelados por embargos es el siguiente:

Entidad financiera	Tipo de cuenta	31 Mar. 2023	31 Dic. 2022
Banco AV Villas	Cuenta ahorros	\$ <u>79.138</u>	\$ <u>79,137</u>

4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El saldo del portafolio de inversiones era el siguiente:

4.1. Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de deuda

	31 Mar. 2023		31 Dic. 2022	
	<u>Tasa Int. (%)</u>	<u>Valor</u>	<u>Tasa Int. (%)</u>	<u>Valor</u>
<u>En Moneda Legal</u>				
Títulos emitidos por la Nación				
Ministerio de Hacienda TES - TASA FIJA ⁽³⁾	11.34	1,668,950	12.71	1,535,860
		1,668,950		1,535,860
Títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera				
Certificados Depósito a Término CDTs - TF	12.36	1,134,137	13.51	799,447
Certificados Depósito a Término CDTs - IBR	13.36	3,850,413	16.85	2,267,656
Certificados Depósito a Término CDTs - IPC	13.94	519,140	15.95	1,533,345
Bonos IPC	15.92	13,766,391	19.38	13,767,795
Bonos DTF	-	-	13.98	9,995,200
Bonos IBR	15.70	8,050,000	19.70	7,546,880
		27,320,081		35,910,323
		\$ <u>28,989,031</u>		\$ <u>37,446,183</u>

(3) Las variaciones en los portafolios en títulos de tesorería TES en pesos corresponde a estrategia de inversión de la Tesorería del Banco para proteger el P y G de las volatilidades que se pudieran presentar en medio de un panorama de incertidumbre con incrementos en inflación y tasas de interés.

4.2. Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI - instrumentos de deuda

	31 Mar. 2023		31 Dic. 2022	
	<u>Tasa Int. (%)</u>	<u>Valor</u>	<u>Tasa Int. (%)</u>	<u>Valor</u>
<u>En Moneda Legal</u>				
Títulos emitidos por la Nación				
Ministerio de Hacienda TES - TASA FIJA ⁽⁴⁾	10,78	\$ 1.171.296.545	12,10	\$ 1.010.820.990
Ministerio de Hacienda TES - UVR	-	-	0,62	32.251.604
		1.171.296.545		1.043.072.594
Títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera				
Certificados Depósito a Término CDTS - TF	13,60	102.735.550,00	17,37	100.481.650,00
		<u>\$ 1.274.032.095</u>		<u>\$ 1.143.554.244</u>

(4) Frente a diciembre de 2022, el portafolio de esta clasificación presenta un aumento por \$ 130,477,851. Esta variación se debe a que durante marzo de 2023 el Banco recompuso su portafolio de respaldo de liquidez; esta recomposición implicó la reclasificación de TES con vencimiento 2024 clasificados como inversiones a valor razonable con cambios en el ORI a inversiones a valor razonable con cambios en resultados para su posterior venta y la adquisición de títulos con vencimiento 2025 y 2026, así:

- Reclasificación en marzo 23 de 2023 por \$53,049,316, informado a la Superintendencia Financiera de Colombia en abril 05 de 2023 con radicación 2023036735-000-000
- Reclasificación en marzo 24 de 2023 por \$74,269,785, informado a la Superintendencia Financiera de Colombia en abril 05 de 2023 con radicación 2023036735-000-000.

De otra parte, se presentó vencimiento de TES UVR en febrero de 2023, el cual presentaba al cierre anual saldo por \$ 32,251,604.

4.3. Inversiones a costo amortizado

	31 Mar. 2023		31 Dic. 2022	
	<u>Tasa Int. (%)</u>	<u>Valor</u>	<u>Tasa Int. (%)</u>	<u>Valor</u>
<u>En moneda legal:</u>				
Títulos emitidos por la Nación				
Ministerio de Hacienda TES - UVR	6,55	\$ 243.550.919	6,55	\$ 239.772.469
Títulos de Solidaridad	9,27	5.374.105	9,27	5.257.915
		248.925.024		245.030.384
<u>En Moneda Extranjera</u>				
Títulos emitidos por la Nación				
Bonos Yankees	4,39	894.271.553	4,38	933.382.828
Total ⁽⁵⁾		<u>\$ 1.143.196.577</u>		<u>\$ 1.178.413.212</u>

(5) Estas inversiones presentan disminución de \$35,216,635 a marzo de 2023 frente diciembre de 2022, generado principalmente por el efecto de la variación en la tasa de cambio que afecta las inversiones en dólares de este

portafolio. La caída por \$164.12 en la TRM, que pasó de \$4,810.20 en diciembre 31 de 2022 a \$4,646.08 en marzo 31 de 2023, generó una pérdida en cambio sobre los títulos Yankees, de \$31,506,935.

4.4. Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio

	31 Mar. 2023	31 Dic. 2022
Emisores Nacionales	<u>\$ 26,674,654</u>	<u>\$ 24,722,932</u>

4.5. Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI - instrumentos de patrimonio

	31 Mar. 2023	31 Dic. 2022
Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A. - BLADEX ⁽⁶⁾	\$ 39.449.618	\$ 38.070.142
Fondo Nacional de Garantías ⁽⁷⁾	144.095.718	138.153.805
Fondos de Capital Privado ⁽⁸⁾	<u>229.028.786</u>	<u>215.293.896</u>
	<u>\$ 412.574.122</u>	<u>\$ 391.517.843</u>

(6) La inversión en Bladex cierra el primer trimestre del 2023 con una variación de \$1,379,476 frente al cierre de 2022. Pese a la caída de la tasa representativa del mercado por \$164.12, se presenta un incremento en el valor de la inversión que obedece a movimientos del valor de la acción, la cual presenta un incremento de USD1.18, pasando de USD16.20 al 31 de diciembre de 2022 a USD17.38 al 31 de marzo de 2023.

(7) La inversión en el Fondo Nacional de Garantías presenta al cierre trimestral un incremento de \$5,941,913, como resultado de una valorización en el precio de la acción que pasó de \$6,883.61 al cierre de 2022 a \$7,179.67 al 31 de marzo de 2023.

(8) Al cierre de marzo de 2023, las inversiones en Fondos de Capital Privado presentan un incremento de \$13,734,890 frente al cierre del 2022, representados principalmente en llamados de capital por \$3,261,498 y por efecto de valoración por movimientos en el valor de unidad por \$10,966,990.

4.6. Inversiones en acuerdos conjuntos

	31 Mar. 2023	31 Dic. 2022
Fondos de inversión colectivas operaciones conjuntas	<u>\$ 50,151</u>	<u>\$ 24,052</u>

4.7. Instrumentos financieros derivados - El detalle del valor razonable de instrumentos derivados de negociación al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es el siguiente es el siguiente:

	31 Mar. 2023	31 Dic. 2022
Posición activa		
<i>Contratos Forward de Negociación</i>		
Forward de compra de divisas	\$ 924,450	\$ 54,499,084
Forward de venta de divisas	20,108,666	17,965,350
Credit Valuation Adjustment -CVA	<u>(1,299)</u>	<u>(2,313)</u>
Total contratos Forward de Negociación	21,031,817	72,462,121
Total posición activa ⁽⁹⁾	<u>\$ 21,031,817</u>	<u>\$ 72,462,121</u>

Posición pasiva

Contratos Forward de Negociación

Forward de compra de divisas	\$ (44,269,353)	\$ (28,923,681)
Forward de venta de divisas	(242,515)	(41,914,488)
Debit Valuation Adjustment -DVA	<u>2,593</u>	<u>12,114</u>
Total contratos Forward	(44,509,275)	(70,826,055)

Swaps de Cobertura

Swaps de tasas de interés	(7,368,525)	(14,690,396)
Debit Valuation Adjustment -DVA	<u>15,401</u>	<u>22,649</u>
Total Swaps de Cobertura Tasas de interés	(7,353,124)	(14,667,747)
Total posición pasiva ^{(9) (10)}	<u>\$ (51,862,399)</u>	<u>\$ (85,493,802)</u>

(9) El portafolio de derivados de negociación del Banco entre diciembre de 2022 y marzo de 2023 experimentó un aumento de derivados de compra durante febrero de 2023 por USD100 millones, el cual tiene como objetivo cubrir operaciones de crédito en dólares de corto plazo, este aumento en la posición del derivado se vio afectado por las diferencias de tipo de cambio en particular del cierre de febrero al cierre de marzo generando una mayor obligación en las cuentas de derivados.

(10) El 11 de mayo de 2022 se realizó la emisión de bonos sociales por \$500.000 millones de pesos a 2 y 3 años de plazo con una tasa fija de corte de 11.50% E.A. y 11.96 E.A. respectivamente. Con el objetivo de ofrecer a los inversionistas de los bonos el indicador de su preferencia (tasa fija), así como indexar el pasivo de Bancoldex al principal indicador de su activo (IBR 1 mes), el Banco contrató un swap de cobertura de tasa de interés-IRS. Esta operación permitió a Bancóldex cubrir el riesgo de base y calzar su activo y pasivo. De igual manera, el Banco obtuvo un ahorro significativo en su costo de fondos aprovechando la ventana de arbitraje que se presentaba en el mercado. Esta operación Swap cierra a marzo de 2023 con una posición pasiva por \$7.368.525, por efectos de valoración a tasas de mercado.

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El saldo de las operaciones del mercado monetario comprende lo siguiente al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

Entidad	31 Mar. 2023				31 Dic. 2022			
	Tasa de Interés (%)	Plazo Negociación Días	Valor USD (Miles)	Valor	Tasa de Interés (%)	Plazo Negociación Días	Valor USD (Miles)	Valor
<u>En moneda legal:</u>								
Interbancarios								
Bancos	12,06	3	-	\$ 50.016.750	11,79	5	-	\$ 65.075.863
Corporaciones financieras	-	-	-	-	11,79	4	-	35.032.503
				50.016.750				100.108.366
Simultáneas								
	13,00	5	-	239.166.015	9,00	5	-	701.590.948

Otras entidades financieras

En moneda extranjera:

Overnight

Bancos	-	-	-	-	4,55	5	5,002	24.060.119
Otras entidades financieras	-	-	-	-	4,27	5	<u>4,001</u>	<u>19.247.647</u>
							9.003	43.307.766
					<u>\$ 289.182.765</u>			<u>\$ 845.007.080</u>

Al cierre de marzo de 2023, el Banco contaba con liquidez producto de su estrategia de pre-fondeo para el mes de abril, aunque en menor medida con relación a diciembre de 2022, dado que al cierre anual ingresaron los recursos del crédito con Garantía de MIGA.

6. CARTERA DE CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING FINANCIERO, NETO

6.1. **Cartera de créditos por tipo** - El siguiente era el detalle de la cartera de créditos por tipo al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	31 Mar. 2023							
	Capital	Intereses	Deterioro Capital	Deterioro Intereses	Costo amortizado neto	Cuentas por Cobrar	Deterioro Cuentas por Cobrar	Total
Comercial	\$9,002,496,839	\$223,337,117	\$(160,723,408)	\$(36,147,495)	\$9,028,963,053	\$ 6,590,985	\$(1,069,218)	\$ 9,034,484,820
Consumo (Empleados y exempleados)	1,423,932	11,720	-	-	1,435,652	9	-	1,435,661
Vivienda Empleados y exempleados)	<u>17,722,468</u>	<u>126,897</u>	<u>(65,342)</u>	<u>(12,477)</u>	<u>17,771,546</u>	<u>5,893</u>	<u>(3,223)</u>	<u>17,774,216</u>
Saldo	<u>\$9,021,643,239</u>	<u>\$ 223,475,734</u>	<u>\$(160,788,750)</u>	<u>\$(36,159,972)</u>	<u>\$ 9,048,170,251</u>	<u>\$6,596,887</u>	<u>\$(1,072,441)</u>	<u>\$ 9,053,694,697</u>

31 Dic 2022								
Tipo	Capital	Intereses	Deterioro capital	Deterioro Intereses	Costo amortizado neto	Cuentas por Cobrar	Deterioro Cuentas por Cobrar	TOTAL
Comercial	\$8,482,666,262	\$201,713,810	\$(152,937,781)	\$ (31,508,743)	\$8,499,933,548	\$6,102,666	\$(1,075,040)	\$8,504,961,174
Consumo (Empleados y exempleados)	1,510,332	12,335	-	-	1,522,667	12	-	1,522,679
Vivienda Empleados y exempleados)	<u>17,993,151</u>	<u>145,038</u>	<u>(65,342)</u>	<u>(9,811)</u>	<u>18,063,036</u>	<u>5,545</u>	<u>(3,121)</u>	<u>18,065,460</u>
Saldo	<u>\$8,502,169,745</u>	<u>\$201,871,184</u>	<u>\$(153,003,123)</u>	<u>\$ (31,518,554)</u>	<u>\$8,519,519,252</u>	<u>\$6,108,223</u>	<u>\$(1,078,161)</u>	<u>\$8,524,549,314</u>

6.2. Cartera de créditos por modalidad y altura de mora - El siguiente era el detalle de la cartera de créditos por modalidad y altura de mora al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

31 Mar. 2023

Cartera y cuentas por cobrar en moneda legal:

	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Total</u>
<i>Garantía Idónea cartera comercial :</i>					
Vigente	\$989,142,643	\$40,003,981	\$1,029,146,624	\$2,560,824	\$1,031,707,448
Vencida 1 mes hasta 3 meses	55,749,672	4,088,894	59,838,566	147,111	59,985,677
Vencida 3 meses hasta 6 meses	31,089,923	4,492,285	35,582,208	243,323	35,825,531
Vencida 6 meses hasta 12 meses	42,139,133	7,510,616	49,649,749	417,196	50,066,945
Vencida más de 12 meses	<u>66,858,503</u>	<u>20,881,992</u>	<u>87,740,495</u>	<u>2,174,588</u>	<u>89,915,083</u>
	1,184,979,874	76,977,768	1,261,957,642	5,543,042	1,267,500,684
<i>Otras Garantías cartera comercial:</i>					
Vigente	6,917,838,977	65,923,052	6,983,762,029	158,346	6,983,920,375
Vencida 1 mes hasta 3 meses	2,315,326	173,360	2,488,686	327	2,489,013
Vencida 3 meses hasta 6 meses	800,000	66,687	866,687	0	866,687
Vencida 6 meses hasta 12 meses	9,061,265	1,397,480	10,458,745	9,153	10,467,898
Vencida más de 12 meses	<u>48,000,513</u>	<u>61,517,112</u>	<u>109,517,625</u>	<u>880,117</u>	<u>110,397,742</u>
	6,978,016,081	129,077,691	7,107,093,772	1,047,943	7,108,141,715
<i>Garantía Idónea cartera consumo:</i>					
Vigente	1,423,861	11,716	1,435,577	8	1,435,585
Vencida 1 mes hasta 2 meses	<u>71</u>	<u>4</u>	<u>75</u>	<u>1</u>	<u>76</u>
	1,423,932	11,720	1,435,652	9	1,435,661

Garantía Idónea cartera vivienda:

Vigente	16,787,907	109,546	16,897,453	805	16,898,258
Vencida 1 mes hasta 4 meses	847,438	717	848,155	790	848,945
Vencida más de 12 meses	<u>87,123</u>	<u>16,634</u>	<u>103,757</u>	<u>4,298</u>	<u>108,055</u>
	17,722,468	126,897	17,849,365	5,893	17,855,258
Total moneda legal	<u>8,182,142,355</u>	<u>206,194,076</u>	<u>8,388,336,431</u>	<u>6,596,887</u>	<u>8,394,933,318</u>

Cartera y cuentas por cobrar en moneda extranjera:

Garantía Idónea cartera comercial:

Vigente	51,885,650	829,587	52,715,237	0	52,715,237
Vencida 3 meses hasta 6 meses	<u>992,583</u>	<u>0</u>	<u>992,583</u>	<u>0</u>	<u>992,583</u>
	52,878,233	829,587	53,707,820	0	53,707,820

Otras Garantías cartera comercial:

Vigente	<u>786,622,651</u>	<u>16,452,071</u>	<u>803,074,722</u>	<u>0</u>	<u>803,074,722</u>
	786,622,651	16,452,071	803,074,722	0	803,074,722
Total moneda extranjera	<u>839,500,884</u>	<u>17,281,658</u>	<u>856,782,542</u>	<u>0</u>	<u>856,782,542</u>
Total cartera y cuentas por cobrar bruta	<u>9,021,643,239</u>	<u>223,475,734</u>	<u>9,245,118,973</u>	<u>6,596,887</u>	<u>9,251,715,860</u>
Deterioro de cartera y cuentas por cobrar	(160,788,750)	(36,159,972)	(196,948,722)	(1,072,441)	(198,021,163)
Total cartera y cuentas por cobrar neta	<u>8,860,854,489</u>	<u>187,315,762</u>	<u>9,048,170,251</u>	<u>5,524,446</u>	<u>9,053,694,697</u>

31 Dic. 2022

Cartera y cuentas por cobrar en moneda legal:

	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>Total</u>
<i>Garantía Idónea cartera comercial :</i>					
Vigente	\$1,079,165,619	\$41,400,256	\$1,120,565,875	\$ 2,454,031	\$1,123,019,906
Vencida 1 mes hasta 3 meses	38,388,076	3,459,542	41,847,618	75,823	41,923,441
Vencida 3 meses hasta 6 meses	38,948,482	5,339,104	44,287,586	195,153	44,482,739
Vencida 6 meses hasta 12 meses	37,151,156	6,782,045	43,933,201	481,823	44,415,024
Vencida más de 12 meses	<u>53,981,426</u>	<u>24,621,366</u>	<u>78,602,792</u>	<u>1,946,509</u>	<u>80,549,301</u>
	1,247,634,759	81,602,313	1,329,237,072	5,153,339	1,334,390,411
<i>Otras Garantías cartera comercial :</i>					
Vigente	6,227,426,989	57,982,796	6,285,409,785	171,019	6,285,580,804

Vencida 1 mes hasta 3 meses	1,469,391	149,255	1,618,646	542	1,619,188
Vencida 3 meses hasta 6 meses	3,645,393	293,730	3,939,123	1,066	3,940,189
Vencida 6 meses hasta 12 meses	13,971,633	1,851,031	15,822,664	33,544	15,856,208
Vencida más de 12 meses	<u>36,493,336</u>	<u>44,137,691</u>	<u>80,631,027</u>	<u>743,156</u>	<u>81,374,183</u>
	6,283,006,742	104,414,503	6,387,421,245	949,327	6,388,370,572
Garantía Idónea cartera consumo :					
Vigente	<u>1,510,332</u>	<u>12,335</u>	<u>1,522,667</u>	<u>12</u>	<u>1,522,679</u>
Garantía Idónea cartera vivienda :					
Vigente	17,808,854	130,226	17,939,080	1,250	17,940,330
Vencida 1 mes hasta 4 meses	97,174	1,730	98,904	134	99,038
Vencida más de 18 meses	<u>87,123</u>	<u>13,082</u>	<u>100,205</u>	<u>4,161</u>	<u>104,366</u>
	17,993,151	145,038	18,138,189	5,545	18,143,734
Total moneda legal	<u>7,550,144,984</u>	<u>186,174,189</u>	<u>7,736,319,173</u>	<u>6,108,223</u>	<u>7,742,427,396</u>
Cartera y cuentas por cobrar en moneda extranjera:					
Garantía Idónea cartera comercial :					
Vigente	57,631,935	460,366	58,092,301	-	58,092,301
Vencida 1 mes hasta 3 meses	<u>1,157,127</u>	-	1,157,127	-	<u>1,157,127</u>
	58,789,062	460,366	59,249,428	-	59,249,428
Otras Garantías cartera comercial :					
Vigente	<u>893,235,699</u>	<u>15,236,628</u>	<u>908,472,327</u>	-	<u>908,472,327</u>
Total moneda extranjera	<u>952,024,761</u>	<u>15,696,994</u>	<u>967,721,755</u>	-	<u>967,721,755</u>
Total cartera y cuentas por cobrar bruta	<u>8,502,169,745</u>	<u>201,871,183</u>	<u>8,704,040,928</u>	<u>6,108,223</u>	<u>8,710,149,151</u>
Deterioro de cartera y cuentas por cobrar	(153,003,123)	(31,518,554)	(184,521,677)	(1,078,161)	(185,599,838)
Total cartera y cuentas por cobrar neta	<u>\$8,349,166,622</u>	<u>\$170,352,629</u>	<u>\$8,519,519,252</u>	<u>\$ 5,030,062</u>	<u>\$8,524,549,314</u>

6.3. Cartera de créditos por clasificación de riesgo - El siguiente es el detalle de la cartera de créditos por clasificación de la cartera según el Capítulo II de la Circular Básica Contable y Financiera:

31 Mar. 2023

	Saldo capital	Saldo intereses	Deterioro capital	Deterioro Intereses	Costo Amortizado Neto	Cuentas por Cobrar	Deterioro Cuentas por Cobrar
<i>Comercial</i>							
Categoría A	\$ 8,607,568,225	\$ 108,721,835	\$ (35,414,401)	\$ (550,608)	\$ 8,680,325,050	\$ 641,271	\$ (126)
Categoría B	131,627,647	11,057,518	(14,158,627)	(1,365,011)	127,161,527	1,020,752	(2,409)
Categoría C	51,145,797	6,638,756	(10,529,087)	(19,386)	47,236,080	464,721	(400)

Categoría D	149,886,156	31,744,009	(73,862,144)	(7,508,093)	100,259,929	2,736,474	(601,030)
Categoría E	<u>62,269,013</u>	<u>65,174,999</u>	<u>(26,759,149)</u>	<u>(26,704,398)</u>	<u>73,980,466</u>	<u>1,727,766</u>	<u>(465,253)</u>
	9,002,496,838	223,337,117	(160,723,408)	(36,147,494)	9,028,963,052	6,590,984	(1,069,218)
<i>Consumo</i>							
Categoría A	<u>1,423,932</u>	<u>11,720</u>	-	-	<u>1,435,652</u>	<u>9</u>	-
<i>Vivienda</i>							
Categoría A	17,383,664	110,111	-	-	17,493,775	1,273	-
Categoría B	166,820	110	-	-	166,929	236	-
Categoría C	84,862	42	-	-	84,904	86	-
Categoría E	<u>87,123</u>	<u>16,634</u>	<u>(65,342)</u>	<u>(12,477)</u>	<u>25,938</u>	<u>4,298</u>	<u>(3,223)</u>
	17,722,468	126,897	(65,342)	(12,477)	17,771,546	5,893	(3,223)
Total	<u><u>9,021,643,238</u></u>	<u><u>223,475,734</u></u>	<u><u>(160,788,750)</u></u>	<u><u>(36,159,971)</u></u>	<u><u>9,048,170,251</u></u>	<u><u>6,596,887</u></u>	<u><u>(1,072,441)</u></u>

31 Dic. 2022

	Saldo capital	Saldo intereses	Deterioro capital	Deterioro Intereses	Costo Amortizado Neto	Cuentas por Cobrar	Deterioro Cuentas por Cobrar
<i>Comercial</i>							
Categoría A	\$ 8,108,331,546	\$ 99,867,649	\$ (36,779,895)	\$ (390,704)	8,171,028,596	\$ 476,966	\$ (216)
Categoría B	123,987,379	10,376,722	(9,780,636)	(1,102,135)	123,481,330	949,771	(2,165)
Categoría C	64,874,075	8,855,295	(19,315,561)	(514,150)	53,899,659	398,334	(2,696)
Categoría D	126,636,052	24,489,070	(62,004,998)	(5,478,261)	83,641,863	2,517,006	(582,018)
Categoría E	<u>58,837,210</u>	<u>58,125,074</u>	<u>(25,056,691)</u>	<u>(24,023,493)</u>	<u>67,882,100</u>	<u>1,760,589</u>	<u>(487,945)</u>
	8,482,666,262	201,713,810	(152,937,781)	(31,508,743)	8,499,933,548	6,102,666	(1,075,040)
<i>Consumo</i>							
Categoría A	<u>1,510,332</u>	<u>12,335</u>	-	-	<u>1,522,667</u>	<u>12</u>	-
<i>Vivienda</i>							
Categoría A	17,597,706	130,096	-	-	17,727,802	1,166	-
Categoría B	198,843	1,839	-	-	200,682	218	-
Categoría C	102,101	21	-	-	102,122	-	-
Categoría E	<u>94,501</u>	<u>13,082</u>	<u>(65,342)</u>	<u>(9,811)</u>	<u>32,430</u>	<u>4,161</u>	<u>(3,121)</u>
	17,993,151	145,038	(65,342)	(9,811)	18,063,036	5,545	(3,121)
Total	<u><u>\$ 8,502,169,745</u></u>	<u><u>\$201,871,184</u></u>	<u><u>\$(153,003,123)</u></u>	<u><u>\$(31,518,554)</u></u>	<u><u>\$8,519,519,252</u></u>	<u><u>\$6,108,223</u></u>	<u><u>\$(1,078,161)</u></u>

7. PASIVOS POR INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

7.1. **Depósitos de clientes:** El siguiente es el detalle de los instrumentos financieros a costo amortizado al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	31 Mar. 2023	31 Dic. 2022
<i>Certificados de Depósito a Término ⁽¹⁾</i>		
Emitidos a menos de 6 meses	\$ 316,349,739	\$ 759,061,021
Emitidos igual 6 y menor 12 meses	828,087,742	399,550,086
Emitidos igual 12 y menor 18 meses	181,192,145	243,845,889
Emitidos igual o superior 18 meses	<u>1,386,721,746</u>	<u>1,515,649,778</u>
	<u>2,712,351,372</u>	<u>2,918,106,774</u>
Depósitos de ahorro ⁽²⁾	144,798,575	240,970,868
Bonos ordinarios igual o superior a 18 meses ⁽³⁾	<u>1,110,027,468</u>	<u>1,110,345,377</u>
	<u>1,254,826,043</u>	<u>1,351,316,245</u>
	<u>\$ 3,967,177,415</u>	<u>\$ 4,269,423,019</u>

(1) Los certificados de depósito a término presentan una disminución de \$205.755.402 frente a diciembre 31 de 2022, situación originada por la estrategia de fondeo del Banco durante el primer trimestre de 2023. La estrategia se centró en captar recursos en los rangos de 6 y 12 meses debido a la fuerte disminución de los spread de la deuda privada del sector financiero; así mismo se evidencia una disminución del monto total de CDT's, debido a que se tomaron recursos en mejores condiciones con préstamos con organismos multilaterales.

(2) Este rubro se presenta una disminución frente al 2022 por \$96.172.293, debido a mejores condiciones de consecución de fondos a plazos más largos en el mercado local que a su vez permiten mantener niveles de CFEN adecuados.

(3) Las condiciones de los bonos son las siguientes:

Lotes	Fecha de Colocación	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés	Modalidad de pago de intereses	Monto de la emisión	Saldo	
							31-mar-23	31-dic-22
Bonos Sociales	24-may-18	25-may-18	24-may-23	Indexados a IPC	Trimestral	\$ 100.000.000	101.516.743	101.533.889
Bonos de reactivación empresarial	27-may-21	28-may-21	27-may-24	Indexados a IBR	Mensual	159.000.000	159.242.762	159.227.371
Bonos de reactivación empresarial	27-may-21	28-may-21	27-may-23	Tasa Fija	Trimestral	100.000.000	100.385.662	100.409.066
Bonos de reactivación empresarial	27-may-21	28-may-21	27-may-23	Indexados a IBR	Mensual	241.000.000	241.363.391	241.340.086
Bonos Sociales	11-may-22	12-may-22	11-may-24	Tasa Fija	Trimestral	209.000.000	212.075.127	212.204.419
Bonos Sociales	11-may-22	12-may-22	11-may-25	Tasa Fija	Trimestral	291.000.000	295.443.784	295.630.546
						<u>\$ 1.100.000.000</u>	<u>\$ 1.110.027.468</u>	<u>\$1.110.345.377</u>

- Emisión de Bonos Sociales: en mayo de 2018, Bancóldex efectuó con gran éxito su primera emisión de Bonos Sociales a través de la Bolsa de Valores de Colombia por un valor de \$400 mil millones y plazo de 3 y 5 años, obteniendo demandas por 4,17 el valor emitido y unas tasas de corte de IBR+1.15% y T.F. 6.05% para 3 años; e IPC+2.85% para 5 años.

Esta emisión se constituye en la primera emisión de este tipo que se realiza en el mercado público de valores colombiano y contempla como objetivo principal promover la Inclusión Financiera a las Micro y Pequeñas Empresas, enfocándose en el financiamiento a: empresas rurales, mujeres dueñas de empresas y víctimas del conflicto armado dueñas de empresas. Estos proyectos contribuyen significativamente al desarrollo social en Colombia, principalmente al cumplir objetivos como generar ingreso e incrementar el empleo, reducir la inequidad de ingreso, promover la inclusión financiera, y promover la integración y generación de empleo en los grupos vulnerables a exclusión social. Esta emisión conto con la cooperación técnica del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y de la Secretaría de Estado para Asuntos Económicos de Suiza (SECO).

- Emisión de Bonos de Reactivación Empresarial: en mayo de 2021, Bancóldex generó la primera emisión para financiar la reactivación empresarial de Colombia, la cual hace parte del portafolio de productos de la “Línea Adelante”, así el Banco se mantiene como pionero en la emisión de bonos etiquetados. Con estos recursos se busca apalancar los créditos para que las empresas puedan retomar su curso y crecer, luego de la contracción económica presentada durante el 2020 a causa de la pandemia del COVID19.

Esta emisión fue realizada por \$ 500 mil millones, adjudicados en plazos de dos años por \$ 341 mil millones con tasas de corte de 4.35% EA e IBR+1.53% nmv, y a tres años por \$ 159 mil millones con tasa de corte IBR+1.70% nmv. La subasta registró una sobredemanda de más de 1.2 billones de pesos, equivalente a 3,1 veces el valor que se ofertó inicialmente, en total la operación contó con la participación de 214 inversionistas entre personas naturales, personas jurídicas e inversionistas extranjeros.

- Emisión de Bonos Sociales para Crecer con Equidad: en mayo de 2022, Bancóldex realizó su segunda emisión de Bonos Sociales para financiar empresas de mujeres líderes y empoderadas y negocios inclusivos en zonas rurales y afectados por el conflicto, contribuyendo así con la reducción de la brecha de ingresos y al impulso de las micro y pequeñas empresas para que sean más productivas y competitivas. Con ello, el Banco aporta al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la Agenda 2030: 1. Fin de la pobreza, 5. Igualdad de género, 8. Trabajo decente y crecimiento económico, 9. Industria, innovación e infraestructura y 10. Reducción de las desigualdades.

Esta emisión fue realizada en el mercado público de valores colombiano, por un monto de \$ 500 mil millones, adjudicados en plazos de dos años por \$ 209 mil millones con una tasa de corte del 11.50% EA, y a tres años por \$ 291 mil millones con una tasa de corte del 11.96% EA. La subasta registró una demanda por \$ 781.444 millones equivalentes a un bid to Cover de 1.95 veces el valor inicial de la oferta de \$400.000 millones. La emisión recibió 380 demandas de inversionistas entre personas naturales, personas jurídicas e inversionistas extranjeros.

7.2. Operaciones de mercado monetario: El siguiente es el detalle de operaciones de mercado monetario pasivas al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	31 Mar. 2023	31 Dic. 2022
Fondos interbancarios comprados ⁽¹⁾	\$ <u>32.527.032</u>	\$ <u>-</u>

(1) El detalle de los fondos interbancarios comprados es:

	31 Mar. 2023			
	Tasa de Interes (%)	Plazo Negociación Días	Valor USD	Valor
<u>En moneda extranjera:</u>				
<i>Overnight</i>				
Bancos	4,95	3	<u>7.001</u>	\$ <u>32.527.032</u>

Al cierre del mes de marzo de 2023, la caja del Banco en dólares se utilizó para cubrir los requerimientos de la posición de los portafolios de cobertura de derivados del Banco. Esto representa una disminución de overnight activas por USD 9.003 frente al mes de diciembre de 2022, debido a que en diciembre el Banco contaba con excedentes de liquidez que no fueron afectados por la posición en dólares de estos portafolios y un aumento en overnight pasivas por USD 7.001.

7.3. Otros depósitos: El siguiente es el detalle de los otros depósitos al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

<u>Entidad</u>	<u>31 Mar. 2023</u>		<u>31 Dic. 2022</u>	
	<u>Valor USD (Miles)</u>	<u>Valor</u>	<u>Valor USD (Miles)</u>	<u>Valor</u>
<u>Otros depósitos en garantía</u>				
Moneda Legal	-	\$ 5.148.318	-	\$ 5.481.783
	6.288	<u>29.214.489</u>	4.663	<u>22.428.995</u>
Moneda extranjera				
	<u>6.288</u>	<u>\$ 34.362.807</u>	<u>4.663</u>	<u>\$ 27.910.778</u>

8. CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

El siguiente es el detalle de los créditos de bancos y otras obligaciones financieras al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	<u>31 Mar. 2023</u>	<u>31 Dic. 2022</u>
<i>Moneda legal</i>		
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		
Finagro	\$ 598,076	\$ 732,652
Otros bancos y entidades financieras	200,314,163	200,294,892
Créditos ⁽¹⁾	2,252,968,609	2,250,144,633
Banco Interamericano de Desarrollo	329,035,350	318,759,549
Corporación Andina de Fomento	<u>1,045,473,560</u>	<u>851,789,355</u>
	<u>3,828,389,758</u>	<u>3,621,721,081</u>

Moneda Extranjera

Créditos de bancos y otras obligaciones financieras

Créditos ⁽¹⁾	580,399,115	666,783,098
Organismos internacionales	945,486,941	773,771,270
Banco Interamericano de Desarrollo	1,244,936,529	1,273,504,487
Corporación Andina de Fomento	<u>94,834,593</u>	<u>105,896,749</u>
	<u>2,865,657,178</u>	<u>2,819,955,604</u>
	<u>\$ 6,694,046,936</u>	<u>\$ 6,441,676,685</u>

(1) Durante el primer trimestre de 2023, se solicitaron recursos en pesos de entidades del exterior, buscando acompañar la mayor dinámica de desembolsos presentada en este periodo, principalmente durante febrero. Por lo anterior, el 7 de febrero de 2023 se desembolsó una operación de CAF por el equivalente en pesos por \$191.050 millones. Adicionalmente, durante el primer trimestre del año se desembolsaron operaciones a Bancóldex por el Banco Estado de Chile por USD 50 millones y por Bladex por USD 90 millones.

9. PATRIMONIO

9.1. **Dividendos decretados** - Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en la utilidad neta del año inmediatamente anterior. Los dividendos decretados sobre los resultados del 2022 y 2021 fueron los siguientes:

	2022	2021
Total utilidad del ejercicio	71,130,265	55,318,307
Reservas obligatorias	(7,113,435)	(5,539,238)
Reservas ocasionales	418,929	4,721,764
Reservas estatutarias	<u>(64,435,759)</u>	<u>-</u>
Utilidad para pago de dividendos	<u><u>\$ -</u></u>	<u><u>\$ 54,500,834</u></u>
Para acciones con dividendo preferencial Serie C	-	47,149
Para acciones ordinarias Serie B	-	108,672
Para acciones ordinarias Serie A	<u>-</u>	<u>54,345,013</u>
Total pago de dividendos	<u><u>\$ -</u></u>	<u><u>\$ 54,500,834</u></u>

El pago de los dividendos decretados sobre los resultados del 2021 fue en efectivo, para las acciones de las series B y C se realizó el 14 de junio de 2022 y para las acciones de la serie A, de acuerdo con lo recomendado en el Documento CONPES N° 4074, expedido el 29 de marzo de 2022, la fecha de giro de los dividendos fue el 5 de diciembre de 2022.

9.2. **Utilidad neta por acción** - El siguiente cuadro resume la utilidad neta por acción por los periodos terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022:

Concepto	31 Mar. 2023	31 Mar. 2022
Promedio Ponderado Último Año (Acciones)	1,062,594,968	1,062,594,968
Utilidad del Ejercicio	8,117,884	27,134,225
Utilidad por Acción (En pesos colombianos)	7.64	25.54

10. OTROS INGRESOS

	<u>1 de enero al 31 de marzo 2023</u>	<u>1 de enero al 31 de marzo 2022</u>
Arrendamientos bienes propios	\$ 461,076	\$ 389,442
Por venta de propiedad y equipo	39,100	-
Actividades en operaciones conjuntas	2,849,923	614,787
Ingresos del F.N.G.	212,103	255,251
Reintegro de gastos periodos anteriores ⁽¹⁾	90,538	7,312,881
Otros ⁽²⁾	<u>208,956</u>	<u>118,231</u>
	<u>\$ 3,861,696</u>	<u>\$ 8,690,592</u>

(1) Para marzo de 2022 corresponde principalmente a saldo a favor informado por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, por el cambio en la metodología utilizada para la liquidación de las comisiones que el Banco debe pagar al Fondo de Contingencias de las Entidades Estatales por las operaciones de crédito con el BID (Banco Interamericano de Desarrollo). El exceso generado en los aportes realizados por el Banco en el periodo 2015 a 2019 asciende a \$7.298.464.

(2) Para marzo de 2023 corresponde principalmente al registro de sanción por prepago en operaciones de crédito de segundo piso y operaciones bajo el mecanismo de crédito directo para microfinanzas desembolsadas con recursos de Bancóldex que sean pagadas, parcial o totalmente antes del vencimiento, de acuerdo con lo establecido en la CIRCULAR No. 017 de Bancóldex del 27 de octubre de 2022.

11. OTROS GASTOS

El detalle de otros gastos es:

	<u>1 de enero al 31 de marzo 2023</u>	<u>1 de enero al 31 de marzo 2022</u>
Contribuciones y afiliaciones	\$ 1,650,412	\$ 1,502,496
Servicios de administración	9,263	6,795
Legales y notariales	10,969	5,784
Seguros	879,928	758,044
Mantenimiento y reparaciones	2,194,375	1,957,967
Adecuación e instalación de oficinas	17,966	15,018
Actividades en operaciones conjuntas	568,060	494,986
Multas y sanciones	2,320	1,063
Servicios de aseo y vigilancia	348,919	306,343
Servicios temporales	213,881	118,885
Publicidad y propaganda	59,246	104,667
Relaciones públicas	21,119	12,726
Servicios públicos	297,243	240,746
Gastos de viaje	129,070	69,613
Transporte	169,892	109,285
Útiles, papelería y libros de consulta	6,987	25,248
Publicaciones y suscripciones	233,577	199,865
Servicio de fotocopiado	-	105

Servicio de digitalización	-	-
Almuerzos de trabajo	24,423	14,368
Elementos de cafetería	66,847	34,124
Elementos de aseo	18,976	20,253
Portes de correo y mensajería	24,270	28,459
Transmisión de datos télex. tas. SWIFT	625,731	547,460
Administración edificio	324,723	270,273
Enseres Menores	-	1,614
Información comercial	311,160	256,668
Guarda y custodia archivos magnéticos	1,691	40,244
Contact Center	462,759	335,409
Inscripciones bolsas de valores	-	-
Servicio alterno de proceso de contingencia	183,824	183,824
Avisos y Anuncios Institucionales	16,085	-
Comunicaciones corporativas	14,429	15,428
Servicios de Internet y comunicaciones electrónicas	149,382	140,529
Retenciones e impuestos asumidos	51,472	39,865
Servicio de recuperación de desastres	40,000	41,218
Gastos de periodos anteriores	232,444	26,169
Actividades de Formación Empresarial y Apoyo al Sector empresarial	58,375	116,892
Bienes recibidos en pago y restituidos	634,288	555,300
Baja en cuentas cartera NIIF 9	-	-
Revers.Ingres ejercicios anteriores	13,522	278
Otros gastos consorcios	409,696	342,547
Otros menores	147,335	33,338
	<u>\$ 10,624,659</u>	<u>\$ 8,973,896</u>

12. ESTIMACIÓN DE VALOR RAZONABLE

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (como los activos financieros en títulos de deuda, instrumentos de patrimonio y derivados cotizados activamente en bolsas de valores o en mercados interbancarios) se basa en precios sucios suministrados por un proveedor de precios oficial autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, el cual los determina a través de promedios ponderados de transacciones ocurridas durante el día de negociación.

Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua. Un precio sucio es aquel que incluye los intereses causados y pendientes sobre el título, desde la fecha de emisión o último pago de intereses hasta la fecha de cumplimiento de la operación de compraventa o bien hasta la fecha de valoración. El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración determinadas por el proveedor de precios.

Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados tales como opciones, swaps de divisas y derivados del mercado extrabursátil incluyen el uso de curvas de valoración de tasas de interés o de monedas construidas por los proveedores de precios a partir de datos de mercado y extrapoladas a las condiciones específicas del instrumento que se valora, análisis de flujo de caja descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que usan al máximo los datos del mercado y confían lo menos posible en datos específicos de entidades.

El Banco calcula diariamente el valor razonable de los instrumentos de renta fija y derivados, empleando información de precios y/o insumos suministrados por el proveedor oficial de precios PRECIA S.A. Este proveedor ha sido autorizado previo cumplimiento de las normas aplicables a los proveedores de precios para valoración en Colombia, incluyendo su objeto, reglamento de funcionamiento, proceso de aprobación de metodologías de valoración e infraestructura tecnológica requerida, entre otros aspectos. Después de evaluar las metodologías del

proveedor de precios PRECIA S.A., se concluye que el valor razonable calculado para los instrumentos derivados a partir de precios e insumos entregados por el proveedor de precios es adecuado.

El valor razonable de los activos no monetarios, tales como propiedades de inversión, es determinado por peritos independientes usando el método del costo de reposición.

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Las entradas de Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder a la fecha de medición.
- Las entradas de Nivel 2 son entradas diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Las entradas de Nivel 3 son entradas no observables para el activo o el pasivo.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad se determina con base en la entrada de nivel más bajo que sea significativa para la medición del valor razonable en su totalidad. Para ello, la importancia de una entrada se evalúa con relación a la medición del valor razonable en su totalidad.

Los instrumentos financieros que cotizan en mercados que no se consideran activos, pero que se valoran de acuerdo con precios de mercado cotizados, cotizaciones de proveedores de precios o fuentes de precio alternativas apoyadas por entradas observables, se clasifican en el Nivel 2.

Si una medición del valor razonable utiliza entradas observables que requieren ajustes significativos con base en insumos no observables, dicha medición es una medición de Nivel 3. La evaluación de la importancia de un insumo particular en la medición del valor razonable en su totalidad requiere juicio profesional, teniendo en cuenta factores específicos del activo o del pasivo.

El Banco considera datos observables aquellos datos del mercado que ya están disponibles, que son distribuidos o actualizados regularmente por el proveedor de precios, que son confiables y verificables, que no tienen derechos de propiedad, y que son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado en referencia.

a. Mediciones de valor razonable sobre base recurrentes y no recurrentes

Son aquellas mediciones que las normas contables NIIF requieren o permiten en el Estado de Situación Financiera al final de cada período contable.

b. Determinación de valores razonables

De acuerdo con las metodologías aprobadas por la Superintendencia Financiera de Colombia al proveedor de precios, este recibe la información proveniente de todas las fuentes externas e internas de negociación y registro dentro de los horarios establecidos. Para la determinación del nivel de jerarquía 1 y 2 del valor razonable, se realiza una evaluación instrumento por instrumento, de acuerdo con la información de tipo de cálculo reportado por PRECIA S.A., el criterio experto del *Front y Middle Office* quienes emiten su concepto teniendo en cuenta aspectos tales como: Continuidad en la publicación de precios de forma histórica, monto en circulación, registro de operaciones realizadas, número de contribuidores de precios como medida de profundidad, conocimiento del mercado, cotizaciones constantes por una o más contrapartes del título específico, *spreads bid-offer*, entre otros.

Las metodologías aplicables a los instrumentos derivados más comunes son:

- Valoración de forwards sobre divisas: El proveedor publica curvas asignadas de acuerdo con la moneda de origen del subyacente. Estas curvas se constituyen de tasas nominales período vencido asociadas a contratos forward de tasas de cambio.
- Valoración de forwards sobre bonos: Para determinar la valoración del forward a una determinada fecha, se calcula el valor futuro teórico del bono a partir de su precio el día de valoración y la tasa libre de riesgo del país de referencia del subyacente. A continuación, se obtiene el valor presente de la diferencia entre el valor futuro teórico y el precio del bono pactado en el contrato forward, utilizando para el descuento, la tasa libre de riesgo del país de referencia del subyacente al plazo de días por vencer del contrato.

- Valoración de operaciones swaps: El proveedor publica curvas asignadas de acuerdo con el subyacente, curvas swap de base (intercambio de pagos asociados a tasas de interés variables), curvas domésticas y extranjeras, curvas implícitas asociadas a contratos forward de tipos de cambio.
- Valoración de opciones OTC: El proveedor publica curvas asignadas de acuerdo con la moneda de origen del subyacente, curva de tipos de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación, curvas implícitas asociadas a contratos forward de tipos de cambio, curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente, matriz y curvas de volatilidades implícitas.

Propiedad de inversión: El valor razonable se calcula con base en los avalúos efectuados por TINSA Colombia Ltda., una firma de carácter independiente que tiene la capacidad y experiencia en la realización de valoraciones en los sitios y tipos de activos que fueron valorados, y se determina usando el método de comparación o de mercado y el análisis de avalúos de precios de la misma zona.

12.1. Valor razonable de activos financieros - En la siguiente tabla se presentan, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) del Banco medidos al valor razonable al 30 de septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, sobre bases recurrentes.

31 de marzo de 2023				
Activo a valor razonable recurrentes	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados Instrumentos de deuda				
En pesos colombianos				
Títulos de Tesorería TES	\$ 1,668,950	\$ -	\$ -	\$ 1,668,950
Otros emisores nacionales instituciones financieras	-	27,320,081	-	27,320,081
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos de patrimonio				
En pesos colombianos				
Emisores nacionales	-	26,674,654	-	26,674,654
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI Instrumentos de patrimonio				
En pesos colombianos				
Emisores nacionales fondos de capital privado	-	229,028,785	-	229,028,785
Emisores nacionales FNG	-	-	144,095,718	144,095,718
En moneda extranjera				
Emisores extranjeros Bladex	39,449,618	-	-	39,449,618
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI Instrumentos de deuda				
En pesos colombianos				
Títulos de Tesorería TES	1,171,296,545	-	-	1,171,296,545
Otras emisores nacionales instituciones financieras	-	102,735,550	-	102,735,550
Instrumentos financieros derivados de negociación				
Contratos Forward				
Derechos de compra sobre monedas	-	129,730,940	-	129,730,940
Derechos de venta sobre monedas	-	963,074,601	-	963,074,601
Obligaciones de compra sobre monedas	-	(128,806,490)	-	(128,806,490)
Obligaciones de venta sobre monedas	-	(942,965,936)	-	(942,965,936)

Credit Valuation Adjustment CVA	-	(1,299)	-	(1,299)
Contratos de futuros				
Derechos de compra sobre monedas	-	3,252,361,385	-	3,252,361,385
Derechos de venta sobre monedas	-	3,084,927,758	-	3,084,927,758
Obligaciones de compra sobre monedas	-	(3,252,361,385)	-	(3,252,361,385)
Obligaciones de venta sobre monedas	-	(3,084,927,758)	-	(3,084,927,758)
Instrumentos financieros derivados de cobertura				
Contratos de futuros				
Derechos de venta sobre monedas	-	42,776,379	-	42,776,379
Obligaciones de venta sobre monedas	-	(42,776,379)	-	(42,776,379)
Activos no financieros				
Propiedades de inversión	=	<u>11,675,832</u>	-	<u>11,675,832</u>
Total activo a valor razonable recurrentes		<u>\$1,212,415,113</u>	<u>\$ 418,466,719</u>	<u>\$ 144,095,718</u>
				<u>\$ 1,774,977,551</u>

Pasivos a valor razonable recurrentes	31 de marzo de 2023			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Instrumentos financieros derivados de negociación				
Contratos Forward				
Derechos de compra sobre monedas	-	1,883,860,041	-	1,883,860,041
Derechos de venta sobre monedas	-	83,110,012	-	83,110,012
Obligaciones de compra sobre monedas	-	(1,928,129,394)	-	(1,928,129,394)
Obligaciones de venta sobre monedas	-	(83,352,527)	-	(83,352,527)
Debit Valuation Adjustment-DVA	=	<u>2,593</u>	=	<u>2,593</u>
Instrumentos financieros derivados de cobertura				
Swaps				
Derechos de compra de tasas de interés	-	93,297,161	-	93,297,161
Obligaciones de compra de tasas de interés	-	(100,665,686)	-	(100,665,686)
Debit Valuation Adjustment-DVA	-	15,401	-	15,401
Total pasivos a valor razonable recurrentes		<u>\$ (51,862,399)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (51,862,399)</u>

	31 de diciembre de 2022			
Activo a valor razonable recurrentes	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados Instrumentos de deuda				
En pesos colombianos				
Títulos de Tesorería - TES	\$ 1,535,860	\$ -	\$ -	\$ 1,535,860
Otros emisores nacionales - instituciones financieras	-	35,910,323	-	35,910,323
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos de patrimonio				
En pesos colombianos				
Emisores nacionales	-	24,722,932	-	24,722,932
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI Instrumentos de patrimonio				
En pesos colombianos				
Emisores nacionales Fondos de capital privado	-	215,293,896	-	215,293,896
Emisores nacionales FNG	-	-	138,153,805	138,153,805
En moneda extranjera				
Emisores extranjeros Bladex	38,070,142	-	-	38,070,142
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI Instrumentos de deuda				
En pesos colombianos				
Títulos de Tesorería - TES	1,043,072,594	-	-	1,043,072,594
Otros emisores nacionales - instituciones financieras	-	100,481,650	-	100,481,650
Instrumentos financieros derivados de negociación				
Contratos Forward				
Derechos de compra sobre monedas	-	1,396,679,332	-	1,396,679,332
Derechos de venta sobre monedas	-	747,221,952	-	747,221,952
Obligaciones de compra sobre monedas	-	(1,342,180,248)	-	(1,342,180,248)
Obligaciones de venta sobre monedas	-	(729,256,602)	-	(729,256,602)
Credit Valuation AdjustmentCVA	-	(2,313)	-	(2,313)
Contratos de futuros				
Derechos de compra sobre monedas	-	2,289,976,905	-	2,289,976,905
Derechos de venta sobre monedas	-	2,741,475,050	-	2,741,475,050
Obligaciones de compra sobre monedas	-	(2,289,976,905)	-	(2,289,976,905)
Obligaciones de venta sobre monedas	-	(2,741,475,050)	-	(2,741,475,050)

Instrumentos financieros derivados de cobertura				
Contratos de futuros				
Derechos de venta sobre monedas	-	38,930,787	-	38,930,787
Obligaciones de venta sobre monedas	-	(38,930,787)	-	(38,930,787)
Activos no financieros				
Propiedades de inversión	-	<u>11,675,832</u>	-	<u>11,675,832</u>
Total activo a valor razonable recurrentes	<u>\$ 1,082,678,596</u>	<u>\$ 460,546,754</u>	<u>\$ 138,153,805</u>	<u>\$ 1,681,379,155</u>

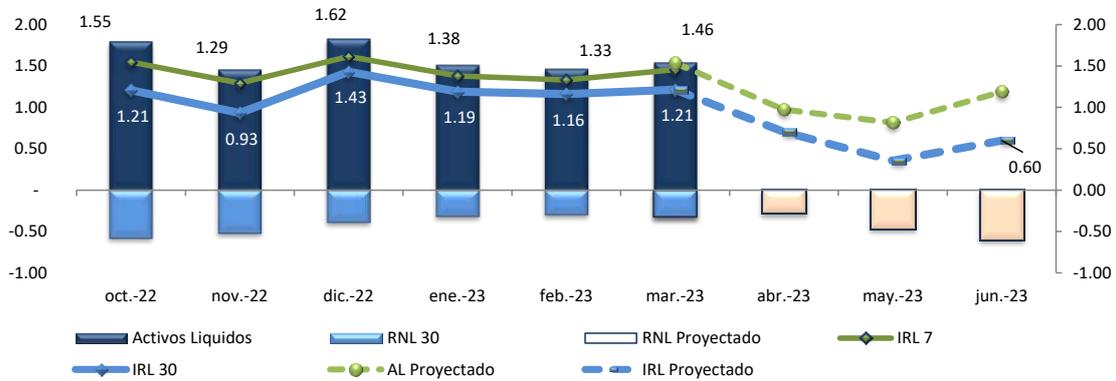
Pasivos a valor razonable recurrentes	31 de diciembre de 2022			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Instrumentos financieros derivados de negociación				
Contratos Forward				
Derechos de compra sobre monedas	-	1,409,517,645	-	1,409,517,645
Derechos de venta sobre monedas	-	691,494,820	-	691,494,820
Obligaciones de compra sobre monedas	-	(1,438,441,326)	-	(1,438,441,326)
Obligaciones de venta sobre monedas	-	(733,409,308)	-	(733,409,308)
Debit Valuation Adjustment-DVA	-	<u>12,114</u>	-	<u>12,114</u>
Instrumentos financieros derivados de cobertura				
Swaps				
Derechos de compra de tasas de interés	-	104,374,253	-	104,374,253
Obligaciones de compra de tasas de interés	-	(119,064,649)	-	(119,064,649)
Debit Valuation Adjustment-DVA	-	<u>22,649</u>	-	<u>22,649</u>
Total pasivos a valor razonable recurrentes	<u>\$ -</u>	<u>\$ (85,493,802)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (85,493,802)</u>

Al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 no han ocurrido transferencias entre los niveles de jerarquías del valor razonable.

13. OTROS ASUNTOS DE INTERES

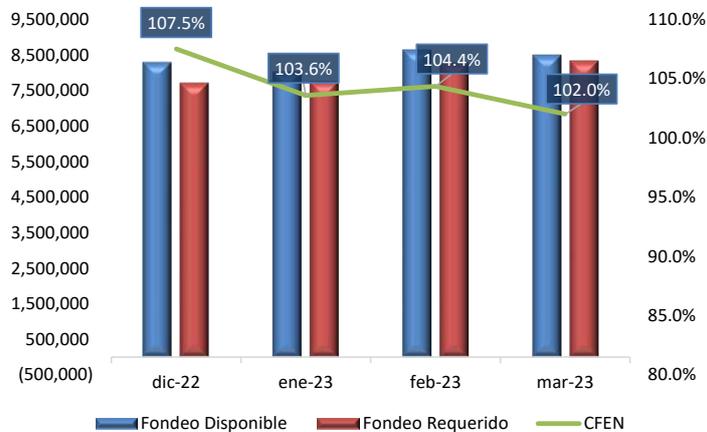
13.1 Riesgo de Liquidez: - Para el primer trimestre del 2023 se han reflejado indicadores muy sólidos, cumpliendo con las directrices establecidas en el Manual SARL para la adecuada administración del Riesgo de Liquidez y contando con recursos suficientes para cubrir las obligaciones del Banco. El IRL 30 se encuentra en un nivel superior de los límites de capacidad y tolerancia al riesgo de liquidez definidos por el Banco.

IRL



Adicionalmente, se observa cumplimiento y solidez en el Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN), que refleja la liquidez a mediano plazo de la entidad y el perfil de fondeo estable; la cual ha disminuido por mayores montos en el fondeo requerido; sin embargo, sigue mostrando resultados por encima del límite estipulado por el ente regulador.

CFEN



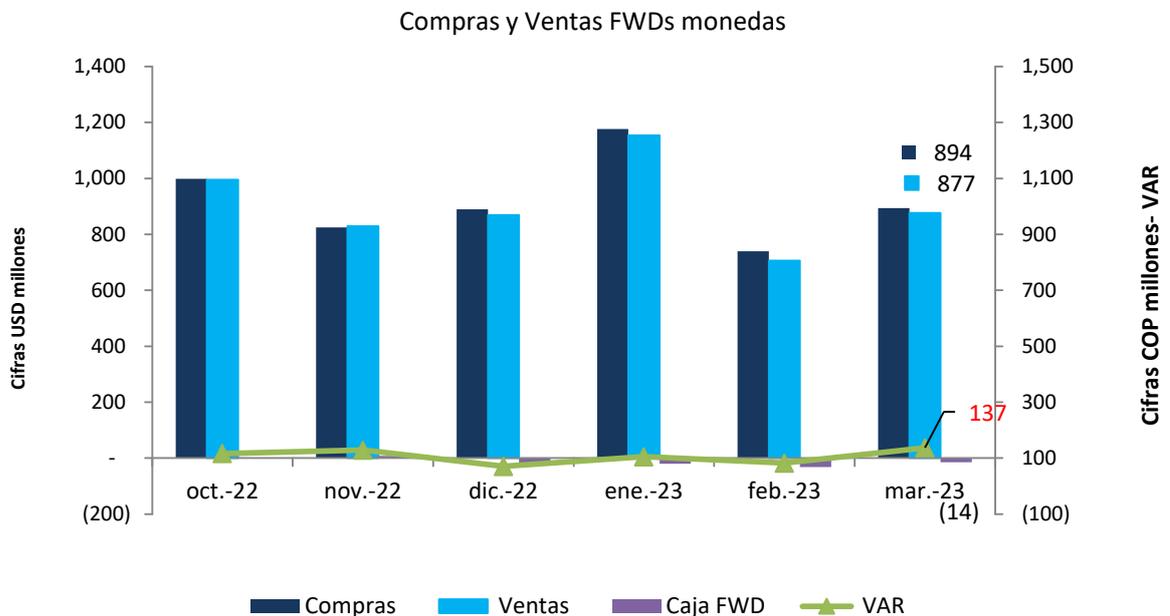
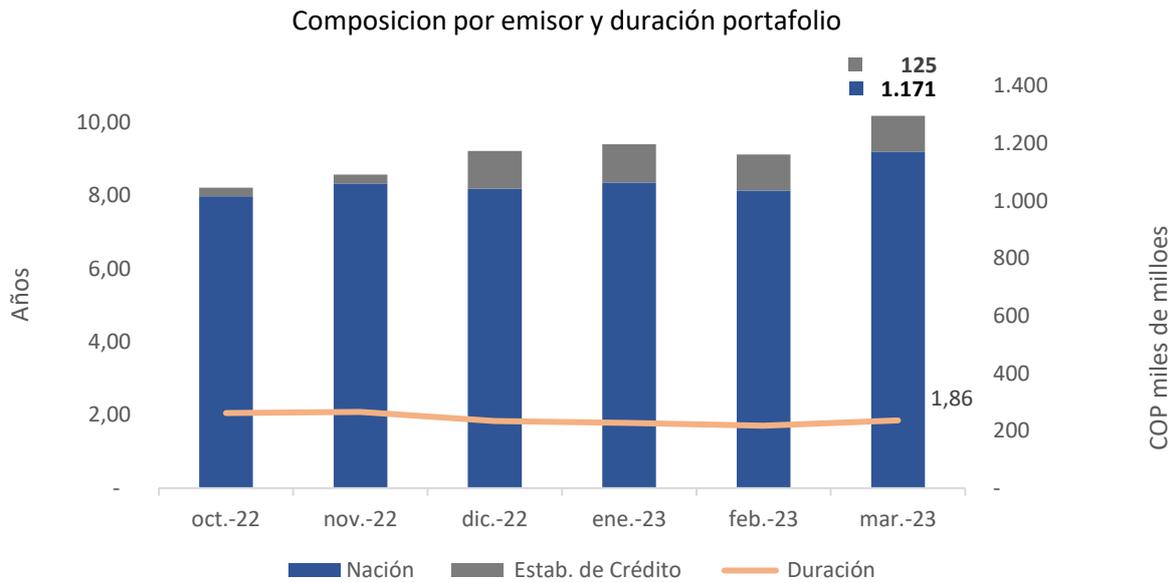
13.2 Riesgo de Mercado: Durante el primer trimestre de 2023, se observa la marcada desaceleración de la economía del país con un panorama de alta inflación (en marzo se ubica la más alta desde 1999, superó las expectativas de los analistas) y de subida de tasas por parte del Banco de la República (se ubica en el 13%), dada la baja confianza de los consumidores (alto costo de vida) y la alta volatilidad de la tasa de cambio la cual es de las monedas más apreciadas en Latinoamérica ha presentado una disminución logrando traspasar la barrera de los 4.500. Sumado a lo anterior los anuncios de reformas (salud, transición energética, laboral, entre otras) del gobierno actual. Sin embargo, los portafolios han recuperado valorización, es decir, las tasas de deuda pública han bajado logrando que su precio se suba.

En el ámbito internacional también muestra un precio del petróleo a la baja, luego del anuncio de recorte de la producción diaria de barriles de varios miembros relevantes de la OPEP y desde las tasas de interés de la FED se

presentó una leve subida, lo anterior, haciendo que las perspectivas de recuperación sean visibles y las expectativas positivas para los mercados financieros.

Al cierre de marzo de 2023, los límites de PyG y de VaR de los portafolios, se encontraban dentro de lo establecido por la Junta Directiva. A pesar de las altas volatilidades del mercado, el esquema de límites ha demostrado estar alineado con el apetito y tolerancia al riesgo de mercado de Bancóldex, y el Sistema de Administración de Riesgos ha respondido a los retos de los mercados en escenarios de alta incertidumbre.

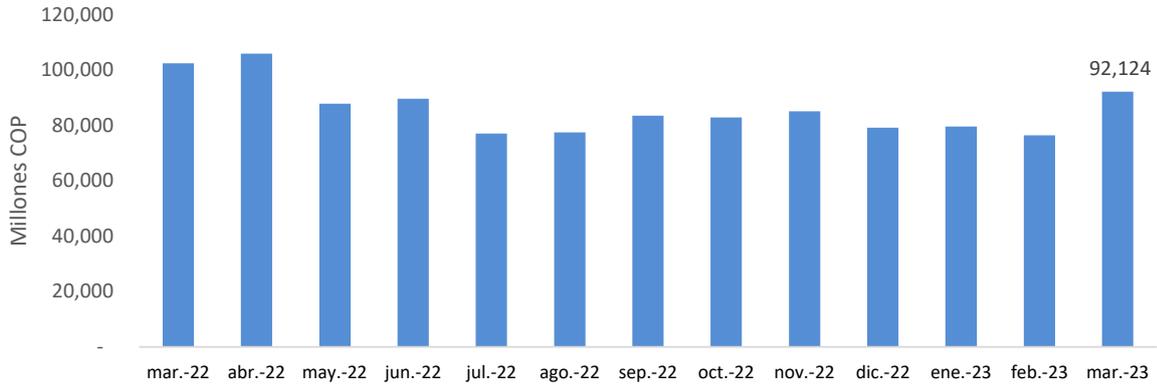
En la siguiente gráfica se muestra el valor del portafolio de renta fija y su duración, los cuales no han tenido variaciones relevantes durante el tercer trimestre:



La exposición al riesgo de mercado de los derivados al cierre de marzo de 2023 presenta una disminución con respecto a enero de 2023, debido al bajo apetito de exposición por las altas volatilidades de la curva de devaluación y de la tasa de cambio, lo que genera una baja liquidez en las negociaciones.

El Var Regulatorio se ubica en \$ 92.124 millones, valor que se aumenta debido a la valorización de los portafolios.

La evolución del valor en riesgo regulatorio se muestra en la siguiente gráfica:

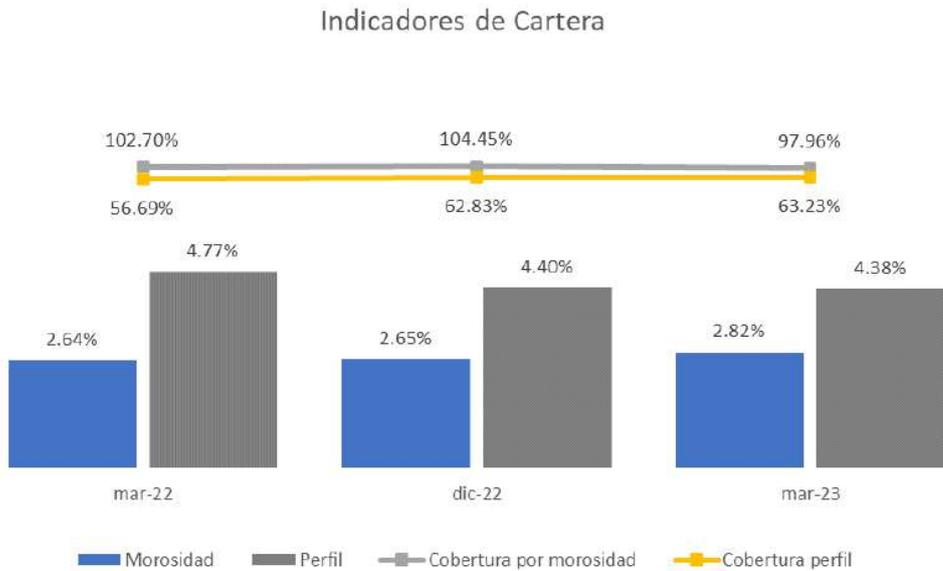


En la gráfica se observa que el valor en riesgo mantiene una senda estable, dado que la composición de los portafolios no ha presentado modificaciones en su composición y duración.

13.3 Riesgo de Crédito: En el primer trimestre del 2023 el Banco continuó con el indicador “provisión sobre cartera bruta” para monitorear el apetito de riesgo de crédito el cual se ubicó en el 2.8% cumpliendo el límite de apetito definido en el 3.3%.

El Banco mantuvo el indicador de perfil de riesgo el cual fue 4.40% en diciembre de 2022 y 4.38% en marzo de 2023, el saldo de cartera creció principalmente por mayor utilización de intermediarios financieros en redescuento y EOCM’s. El indicador se mantiene, sin embargo, la cartera directa empresas disminuyó su saldo, principalmente por condiciones generales del mercado (altas tasas de interés, inflación, incremento en precios de materias primas, volatilidad de la tasa de cambio, efectos postpandemia, entre otros).

A continuación, se presentan los principales indicadores de Riesgo de crédito:



En la Nota 6 “Cartera de créditos” se encuentra la composición de las calificaciones de cartera de créditos.

14. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

No han ocurrido hechos significativos después del 31 de marzo de 2023 y hasta fecha de emisión de estos estados financieros intermedios que deban ser reconocidos o revelados.

15. AUTORIZACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

Los estados financieros separados intermedios condensados al 31 de marzo de 2023 han sido autorizados para divulgación por el Representante Legal del Banco el 27 de abril de 2023.

Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. - Bancóldex.

**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS
DE PERÍODO INTERMEDIO**

**Al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 y por
los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de
2023 y 2022 e Informe del Revisor Fiscal**

Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. - Bancóldex

Estados Financieros Separados Condensados de Período Intermedio

(Por los periodos terminados el 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022)

ÍNDICE

Informe del Revisor Fiscal.....	3
Estados de situación financiera separados condensados de período intermedio	5
Estados de Cambios en la Situación Financiera	6
Estados de Resultados Integral	7
Estados de Cambios en el Patrimonio	8
Estados de Flujo de Efectivo.....	9
Notas a los Estados Financieros	10

Informe del Revisor Fiscal sobre la revisión de información financiera de periodos intermedios

A los accionistas del:

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCOLDEX

Introducción

He revisado los estados financieros separados intermedios adjuntos del BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCOLDEX que comprenden:

- El estado de situación financiera intermedio separado al 31 de marzo de 2023,
 - El estado de resultados separado y de otros resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, y
 - El resumen de las políticas más importantes y otras notas explicativas; junto con el reporte de información en el lenguaje y taxonomía Extensible Business Reporting Language (XBRL).
- La administración es responsable por la adecuada preparación de estos estados financieros intermedios de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia y la Norma Internacional de Contabilidad 34 referida a información financiera intermedia y por la correcta presentación del reporte de información en el lenguaje y taxonomía extensible Business Reporting Language (XBRL) e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios y el reporte de información en el lenguaje y taxonomía Extensible Business Reporting Language (XBRL), basada en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de información financiera intermedia de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad” incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer preguntas, principalmente a las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos de revisión analítica y la aplicación de otros procedimientos de revisión. Una revisión de información financiera intermedia es sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos de importancia material que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios.



Conclusión

Basado en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta y el reporte de información en el lenguaje y taxonomía Extensible Business Reporting Language (XBRL), no presenta, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. - BANCOLDEX, al 31 de marzo de 2023, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por los tres meses finalizados en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia incluyendo la Norma Internacional de Contabilidad 34 referida a información financiera intermedia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'V. RAMIREZ VARGAS', written over a horizontal line.

VICTOR MANUEL RAMIREZ VARGAS
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 151419-T

Miembro de
BDO AUDIT S.A.S. BIC

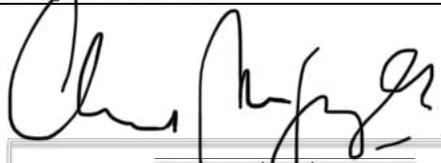
Bogotá D.C., 12 de mayo de 2023
99783-01-5948-23

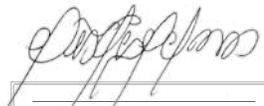
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCÓLDEX

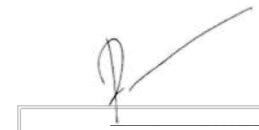
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO
AL 31 DE MARZO DE 2023 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022
(En miles de pesos colombianos)**

ACTIVO	Notas	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022	PASIVO	Notas	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	\$ 144.737.300	\$ 161.659.111	Depósitos de clientes	7,1	\$ 3.967.177.415	\$ 4.269.423.019
Instrumentos Financieros				Operaciones de Mercado Monetario	7,2	32.527.032	-
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de deuda	4,1	21.816.391	30.797.495	Otros depósitos	7,3	34.362.807	27.910.778
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI - instrumentos de deuda	4,2	1.274.032.095	1.143.554.244	Pasivos por instrumentos financieros derivados	4,6	51.862.399	85.493.802
Inversiones a costo amortizado	4,3	1.143.196.577	1.178.413.212	Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	8	6.694.046.936	6.441.676.685
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI - instrumentos de patrimonio	4,4	412.574.122	391.517.843	Pasivo por arrendamiento		10.502.200	11.121.912
Inversiones en subsidiarias	4,5	51.958.517	50.114.047	Pasivos por impuestos corrientes		7.442.706	-
Activos por instrumentos financieros derivados	4,6	21.031.817	72.462.121	Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		31.435.895	37.773.882
Otros activos financieros	5	289.182.765	845.007.080	Beneficios a los empleados		9.811.065	16.822.233
Cartera de crédito y operaciones de leasing financiero, neto	6	8.783.947.436	8.277.241.753	Pasivos estimados y provisiones		137.494	137.494
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto		121.413.712	125.306.407	Otros Pasivos		155.840.854	179.772.709
Activos por impuestos corrientes		44.597.257	44.597.257	Pasivo por impuestos diferidos		61.986	-
Otros activos no financieros		73.678.576	54.996.858				
Activos mantenidos para la venta, neto		18.372.771	19.903.826	Total pasivo		10.995.208.789	11.070.132.514
Propiedades y equipo, neto		29.405.047	29.141.476				
Bienes dados en arrendamiento operativo		7.745.645	7.838.800	PATRIMONIO			
Propiedades de inversión		11.675.832	11.675.832	Capital social		1.062.594.968	1.062.594.968
Activos por derechos de uso		10.788.748	11.758.645	Reserva legal		197.217.857	190.104.422
Activos intangibles		5.423.649	5.882.650	Reservas ocasionales		27.465.831	27.884.760
Activos por impuesto diferido, neto		-	20.745.357	Reservas estatutarias		113.782.449	49.346.690
				Prima en colocación de acciones		15.795	15.795
				Otro resultado integral		61.174.684	11.404.600
				Resultado del ejercicio		8.117.884	71.130.265
				Total del Patrimonio		1.470.369.468	1.412.481.500
Total activo		\$ 12.465.578.257	\$ 12.482.614.014	Total pasivo y patrimonio		\$ 12.465.578.257	\$ 12.482.614.014

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros


CLAUDIA MARÍA GONZÁLEZ ARTEAGA
 Representante Legal


LUIS MIGUEL MORENO FRANCO
 Contador
 T.P. No. 77514-T


VICTOR MANUEL RAMÍREZ VARGAS
 Revisor Fiscal
 T.P. 151419-T
 Miembro de BDO Audit S.A.S BIC
 (Ver mi informe adjunto)

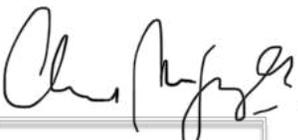
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCÓLDEX -

**ESTADOS DE RESULTADOS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2023 y 2022**

(En miles de pesos colombianos excepto la utilidad neta por acción)

	Notas	Acumulado Año Actual 1 de enero al 31 de marzo 2023	Acumulado Año Anterior 1 de enero al 31 de marzo 2022
INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES:			
Ingresos financieros cartera y operaciones de leasing		\$ 349.730.333	\$ 118.911.037
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda, neto		30.465.594	16.960.794
Comisiones y honorarios		1.361.696	4.636.406
Ingresos operaciones de mercado monetario, neto		642.867	504.768
Ganancia en venta de inversiones - instrumentos de deuda, neto		148.240	-
Ganancia por diferencia en cambio, neto		<u>75.221.811</u>	<u>121.507.444</u>
		457.570.541	262.520.449
GASTOS DE OPERACIONES:			
Intereses depósitos y exigibilidades		100.040.607	39.978.576
Intereses créditos de bancos y otras obligaciones financieras		176.720.704	11.104.729
Financieros por operaciones del mercado monetario y otros intereses, neto		19.732.705	16.996.647
Pérdida en venta de bienes recibidos en pago y restituidos		23.598	9.212
Valoración a costo amortizado de inversiones, neto		17.876.388	39.079.645
Comisiones		3.173.576	4.417.110
Pérdida en venta de inversiones - instrumentos de deuda, neto		-	399.303
Valoración de derivados - de especulación, neto		65.271.730	38.115.711
Valoración de derivados - de cobertura, neto		<u>2.706.619</u>	<u>50.722.756</u>
		385.545.927	200.823.689
RECUPERACIÓN (DETERIORO) DE ACTIVOS			
Cartera de créditos y operaciones de leasing, neto		(14.265.620)	4.823.887
Operaciones de leasing operativo, neto		-	1.495
Cuentas por cobrar, neto		(848.686)	(2.029.589)
Bienes recibidos en pago y restituidos		(1.993.206)	(1.309.233)
Otros activos		<u>358.713</u>	<u>(13.374)</u>
		(16.748.799)	1.473.186
RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO		55.275.815	63.169.946
OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES - NETO			
OTROS INGRESOS OPERACIONALES			
Dividendos y Participaciones		572.434	466.644
Método de participación patrimonial, neto		1.844.470	-
Otros ingresos	10	<u>969.497</u>	<u>8.024.224</u>
		3.386.401	8.490.868
OTROS GASTOS OPERACIONALES			
Beneficios a empleados		17.241.152	14.495.708
Honorarios		1.030.543	1.176.580
Impuestos y tasas		11.897.507	6.152.967
Arrendamientos		2.441.086	1.541.806
Depreciaciones		1.271.403	721.168
Amortizaciones		527.597	473.728
Método de participación patrimonial, neto		-	229.558
Otros gastos	11	<u>8.963.353</u>	<u>7.318.332</u>
		43.372.641	32.109.847
GANANCIA, ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		15.289.575	39.550.967
IMPUESTO A LA RENTA		<u>7.171.691</u>	<u>12.416.742</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>\$ 8.117.884</u>	<u>\$ 27.134.225</u>
GANANCIAS POR ACCIÓN	9,2	<u>\$ 7,64</u>	<u>\$ 25,54</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros



CLAUDIA MARÍA GONZÁLEZ ARTEAGA
Representante Legal



LUIS MIGUEL MORENO FRANCO
Contador
T.P. No. 77514-T



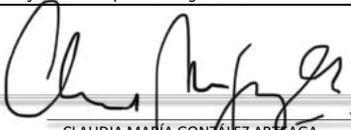
VICTOR MANUEL RAMIREZ VARGAS
Revisor Fiscal
T.P. 151419-T
Miembro de BDO Audit S.A.S BIC
(Ver mi informe adjunto)

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCÓLDEX

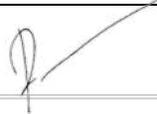
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2023 y 2022
(En miles de pesos colombianos)**

Nota	Capital Social	Reservas				Prima en colocación de acciones	Otro resultado integral	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Patrimonio de accionistas
		Legal	Estatutaria	Ocasionales						
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021	1.062.594.968	184.565.184	49.346.690	32.606.525	15.795	(81.726.445)	-	55.318.307	1.302.721.024	
Traslado a ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	55.318.307	(55.318.307)	-	
Movimiento del ejercicio	-	-	-	-	-	95.927.135	-	-	95.927.135	
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	27.134.225	27.134.225	
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2022	<u>\$ 1.062.594.968</u>	<u>\$ 184.565.184</u>	<u>\$ 49.346.690</u>	<u>\$ 32.606.525</u>	<u>\$ 15.795</u>	<u>\$ 14.200.690</u>	<u>\$ 55.318.307</u>	<u>\$ 27.134.225</u>	<u>\$ 1.425.782.384</u>	
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022	1.062.594.968	190.104.422	49.346.690	27.884.760	15.795	11.404.600	-	71.130.265	1.412.481.500	
Traslado a ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	(71.130.265)	(71.130.265)	
Dividendos decretados	9,2	-	7.113.435	64.435.759	(418.929)	-	-	-	71.130.265	
Movimiento del ejercicio	-	-	-	-	-	49.770.084	-	-	49.770.084	
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	8.117.884	8.117.884	
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2023	<u>\$ 1.062.594.968</u>	<u>\$ 197.217.857</u>	<u>\$ 113.782.449</u>	<u>\$ 27.465.831</u>	<u>\$ 15.795</u>	<u>\$ 61.174.684</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 8.117.884</u>	<u>\$ 1.470.369.468</u>	

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros


 CLAUDIA MARÍA GONZÁLEZ ARTEAGA
 Representante Legal


 LUIS MIGUEL MORENO FRANCO
 Contador
 T.P. No. 77514-T

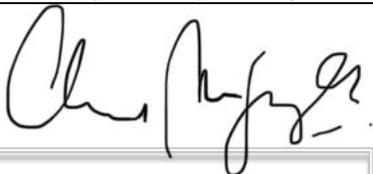

 VICTOR MANUEL RAMÍREZ VARGAS
 Revisor Fiscal
 T.P. 151419 -T
 Miembro de BDO Audit S.A.S BIC
 (Ver mi informe adjunto)

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCÓLDEX

**OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 MARZO DE 2023 Y 2022
(En miles de pesos colombianos)**

	Acumulado Año Actual marzo 2023	Acumulado Año Anterior marzo 2022
RESULTADO DEL EJERCICIO	\$ 8.117.884	\$ 27.134.225
OTRO RESULTADO INTEGRAL		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo		
Inversiones en instrumentos de patrimonio, neto impuesto diferido		
Valoración a valor razonable fondo de capital privado	7.128.547	21.651.819
Valoración a valor razonable de instrumentos de patrimonio	5.941.914	36.506.663
Valoración a valor razonable de instrumentos de patrimonio en moneda extranjera	2.334.691	(3.618.740)
Valoración a valor razonable fondo de capital privado en moneda extranjera	<u>200.891</u>	<u>(20.318.391)</u>
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	15.606.043	34.221.351
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo		
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA		
Inversiones activos financieros disponibles para la venta, neto impuesto diferido		
Valoración de instrumentos de deuda TES Tasa Fija	25.895.618	(84.279.546)
Valoración de instrumentos de deuda CDT Tasa Fija	2.311.823	-
Valoración de instrumentos de deuda Bonos Yankess	<u>-</u>	<u>148.651.685</u>
	28.207.441	64.372.139
COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO		
Coberturas de flujos de efectivo, neto impuesto diferido	<u>5.956.600</u>	<u>(2.666.355)</u>
Otro resultado integral, coberturas del flujo de efectivo	5.956.600	(2.666.355)
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos	34.164.041	61.705.784
Total otro resultado integral	<u>49.770.084</u>	<u>95.927.135</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	<u>\$ 57.887.968</u>	<u>\$ 123.061.360</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros



CLAUDIA MARÍA GONZÁLEZ ARTEAGA
Representante Legal



LUIS MIGUEL MORENO FRANCO
Contador
T.P. No. 77514-T



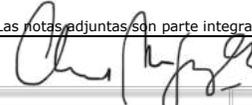
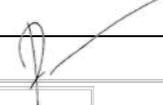
VICTOR MANUEL RAMIREZ VARGAS
Revisor Fiscal
T.P. 151419-T
Miembro de BDO Audit S.A.S BIC
(Ver mi informe adjunto)

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A.- BANCÓLDEX

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO SEPARADO CONDENSADO DE PERÍODO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2023 Y 2022
(En miles de pesos colombianos)**

	31 de marzo 2023	31 de marzo 2022
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado del Ejercicio	\$ 8.117.884	\$ 27.134.225
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto (usado en) provisto las actividades de operación:		
Impuesto a las ganancias	7.171.691	12.416.742
Deterioro cartera de créditos	34.672.136	21.684.709
Deterioro cuentas por cobrar	4.136.726	7.192.732
Deterioro activos no corriente mantenidos para la venta	2.406.251	2.197.517
Deterioro otros activos	2.000	17.000
Gasto de Cesantías	431.836	348.364
Depreciaciones de propiedad y equipo	171.603	159.374
Depreciaciones propiedades y equipo en arrendamiento operativo	93.155	95.304
Depreciaciones de bienes en uso	1.006.646	466.490
Amortizaciones de intangibles	527.596	473.727
Pérdida en venta de activos no corriente mantenidos para la venta, neto	23.598	9.212
(Ganancia) pérdida en venta de propiedad y equipo, neto	(39.100)	4.500
(Ganancia) pérdida en venta de inversiones, neto	(148.240)	399.302
Reintegro de provisión de cartera de créditos	(20.444.372)	(26.567.237)
Reintegro de provisión cuentas por cobrar	(3.289.301)	(5.163.189)
Reintegro de provisión activos no corriente mantenidos para la venta	(775.397)	(888.284)
Reexpresión de banco en moneda extranjera	1.871.767	(1.840.415)
Valoración de inversiones con cambios en resultados	(12.589.206)	22.118.851
(Ganancias) pérdida Metodo de participación con cambios en resultados	(1.844.470)	229.557
Valoración Instrumentos financieros de Derivados con cambios en resultados - Negociación	65.271.730	38.115.712
Valoración Instrumentos financieros de Derivados con cambios en resultados - Cobertura	2.706.619	50.722.756
Subtotal	81.363.268	122.192.724
Variación en cuentas de operaciones		
Disminución en otros resultado integrales	49.770.084	95.927.134
Aumento (disminución) en instrumentos financieros derivados	(50.179.448)	83.601.169
(Aumento) disminución en cartera de créditos	(520.933.447)	289.904.376
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(12.345.302)	14.069.380
Disminución activo por impuesto diferido	20.807.345	51.467.474
Aumento en otros activos	(3.293.145)	(27.573.596)
(Disminución) aumento depósitos y exigibilidades	(302.245.603)	107.203.891
(Disminución) Contratos de arrendamiento financiero	(619.712)	(451.215)
Disminución cuentas por pagar	(6.066.974)	(21.466.078)
Disminución otros pasivos	(23.931.856)	(15.465.566)
(Disminución) aumento beneficios a empleados	(5.812.608)	1.601.638
Pago de cesantías	(1.630.396)	(1.449.518)
Subtotal	(856.481.062)	577.369.089
Total ajustes	(775.117.794)	699.561.813
Efectivo neto (usado) provisto en las actividades de operación	(766.999.910)	726.696.038
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución en Operaciones de Mercado Monetario	555.824.315	311.063.495
(Aumento) en inversiones	(94.598.945)	(217.521.251)
Adiciones activos no corrientes mantenidos para la venta	(365.897)	(7.618.938)
Compra propiedades y equipo	(435.174)	(30.776)
Compra activo intangible	(68.596)	-
Producto de la venta de propiedades y equipo	39.100	-
Producto de la venta de bienes en uso	(36.749)	1.431
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	242.500	4.571
Efectivo neto provisto en las actividades de inversión	460.600.554	85.898.532
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Aumento posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas	32.527.032	113.808.738
Disminución otros de depósitos en garantías	-	(2.641.557)
Aumento aceptaciones bancarias	6.452.029	-
Aumento (disminución) créditos de bancos y otras obligaciones financieras	252.370.251	(913.219.353)
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de financiación	291.349.312	(802.052.172)
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	(1.871.767)	1.840.415
DISMINUCIÓN/AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	(16.921.811)	12.382.813
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL COMIENZO DEL PERIODO	161.659.111	142.135.363
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	3 \$ 144.737.300	\$ 154.518.176

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios

 CLAUDIA MARÍA GONZÁLEZ ARTEAGA Representante Legal	 LUIS MIGUEL MORENO FRANCO Cántador T.P. No. 77514-T	 VICTOR MANUEL RAMIREZ VARGAS Revisor Fiscal T.P. 151419-T Miembro de BDO Audit S.A.S BIC (Ver mi informe adjunto)
---	---	---

Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. - Bancóldex

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados de Período Intermedio

Al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 y por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos excepto cuando se indique lo contrario)

1. ENTIDAD QUE REPORTA

El Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. - BANCÓLDEX (en adelante “el Banco” o “Bancóldex”) es una sociedad de economía mixta del Orden Nacional, organizada como establecimiento de crédito bancario, vinculada al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, establecida y organizada conforme a las leyes colombianas a partir del 1º de enero de 1992, de conformidad con lo dispuesto por la Ley 7ª y el Decreto 2505 de 1991; el término de duración es de 99 años contados a partir del 30 de diciembre de 1992 y, de acuerdo con la Resolución No. 0652 del 15 de abril de 1996 de la Superintendencia Financiera de Colombia (en adelante la “SFC” o la “Superintendencia”), el término de duración del Banco se extiende hasta el 30 de diciembre de 2091. Tiene su domicilio en la ciudad de Bogotá, D.C., no posee sucursales ni agencias.

En los artículos 58 y 94 de la Ley 795 del 14 de enero de 2003, se confirma la naturaleza jurídica del Banco, se le exime del régimen de inversiones forzosas y se le autoriza redescuento de operaciones de Leasing.

El objeto social del Banco consiste en financiar, en forma principal pero no exclusiva, las actividades relacionadas con la exportación y con la industria nacional actuando para tal fin como banco de descuento o redescuento antes que como intermediario directo. También puede realizar operaciones de crédito, inclusive para financiar a los compradores de exportaciones colombianas, descontar créditos otorgados por otras instituciones financieras, otorgar y recibir avales y garantías en moneda legal o extranjera y demás actividades autorizadas por el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y normas reglamentarias vigentes.

El Banco es el administrador del Programa de Inversión Banca de las Oportunidades, que obedece a la estrategia del Gobierno Nacional de reducir la pobreza, promover la igualdad social y estimular el desarrollo económico en Colombia, a través del acceso a servicios financieros a familias de menores ingresos, emprendedores y micro, pequeñas y medianas empresas.

El 31 de julio de 2020 se formalizó a través de escritura pública el acuerdo de fusión mediante el cual Bancóldex absorbió a su filial Arco Grupo Bancóldex Compañía de Financiamiento con el fin de complementar la oferta de productos financieros para las Pymes y se incorporaron los productos de leasing financiero, factoring y crédito directo. La integración de Arco se realizó como una unidad de negocio que dio origen a la Vicepresidencia de Crédito Directo Pymes.

El Banco tiene control sobre la Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. - Fiducóldex, con una participación del 89.62%, sociedad anónima de economía mixta indirecta del orden nacional, sometida a inspección y vigilancia de la SFC, constituida mediante escritura pública 1497 del 31 de octubre de 1992 otorgada en la Notaría 4ª de Cartagena (Bolívar), (autorización de funcionamiento contenida en la Resolución 4535 de noviembre 3 de 1992 expedida por la SFC), con sede en Bogotá D.C, que tiene por objeto social la celebración de un contrato de fiducia mercantil con la Nación, (representada por BANCÓLDEX), para promover las exportaciones colombianas y cumplir otros fines estipulados en el Decreto 663 de 1993, tales como, la celebración de contratos de fiducia mercantil en todos sus aspectos y modalidades, así como, la realización de todas las operaciones, negocios, actos, encargos y servicios propios de la actividad fiduciaria.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

2.1. Normas contables aplicadas - Los estados financieros intermedios condensados se han preparado de acuerdo con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”, y los mismos no incluyen toda la información y revelaciones normalmente requeridas para los estados financieros anuales completos y deben leerse junto con los estados financieros del Banco al 31 de diciembre de 2022 que se prepararon de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia - NCIF, establecidas con la Ley 1314 de 2009 compilada y actualizada por el Decreto 1611 de 2022, Decreto 938 de 2021 y anteriores. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2018.

Adicionalmente, el Banco en cumplimiento de Leyes, Decretos y otras normas vigentes, aplica los siguientes criterios contables que difieren al de las NIIF emitidas por el IASB:

Decreto 2420 del 14 de diciembre de 2015 - Mediante el cual los preparadores de información que se clasifican como entidades de interés público, que captan, manejan o administran recursos del público, no deben aplicar la NIC 39 - Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición; y la NIIF 9 - Instrumentos Financieros, en lo relativo al

tratamiento de la cartera de crédito y deterioro, y la clasificación y valoración de las inversiones. Posteriormente, el Decreto 2131 de 2016 adoptó la NIIF 9 siendo derogada la NIC 39.

Por lo tanto, de acuerdo con la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia, la cartera de créditos es registrada a su costo histórico y su deterioro es determinado por los modelos de referencia establecidos en su Capítulo II; las inversiones son clasificadas como: inversiones negociables, inversiones para mantener hasta el vencimiento e inversiones disponibles para la venta y, son valoradas a su valor de mercado o precio justo de intercambio.

Circular Externa No. 36 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia - Establece que la forma para registrar los bienes en dación de pago o restituidos debe realizarse conforme al Sistema de Administración de Pagos de los Bienes Recibidos en Dación en Pago establecido por la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995).

2.2. Políticas Contables - Las mismas políticas contables y metodologías de cálculo aplicadas en los estados financieros de cierre anual del Banco con corte al 31 de diciembre de 2022 se siguen aplicando en estos estados financieros condensados intermedios.

2.3. Uso de estimaciones y juicios - En la preparación de estos estados financieros intermedios condensados el Banco ha realizado juicios y estimaciones que afectan la aplicación de políticas contables y los montos contabilizados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como, sus revelaciones relacionadas.

No se han presentado cambios en las estimaciones y los juicios significativos realizados por la administración del Banco en la preparación de los estados financieros intermedios condensados, en comparación con los aplicados en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2021.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El saldo del efectivo y el equivalente de efectivo es el siguiente:

	31 Mar. 2023	31 Dic. 2022
<i>Moneda legal</i>		
Caja	\$ 7,410	\$ 7,250
Banco de la República		
Cuenta corriente bancaria ⁽¹⁾	88,525,919	76,197,049
Bancos y otras entidades financieras ⁽²⁾	<u>44,939,631</u>	<u>74,682,049</u>
	133,472,960	150,886,348
<i>Moneda extranjera</i>		
Bancos y otras entidades financieras	<u>11,264,340</u>	<u>10,772,763</u>
	11,264,340	10,772,763
	<u>\$ 144,737,300</u>	<u>\$ 161,659,111</u>

(1) Sobre estos fondos existe una afectación a favor de la Nación en virtud del contrato de empréstito suscrito entre Bancóldex y el Banco Interamericano de Desarrollo - BID, mediante el cual Bancóldex pignora los ingresos que recibe por concepto de recaudo de cartera de crédito hasta un monto del 130% para los contratos 2983/TC-CO, 3003/TC-CO, 3661/TC-CO, 2949/OC-CO, 4439 /OC-CO, 4939 /OC-CO y 5169/TC-CO.

(2) Existen restricciones sobre el disponible del Banco ocasionadas por embargos realizados por entidades municipales y gubernamentales. El detalle de los recursos congelados por embargos es el siguiente:

Entidad financiera	Tipo de cuenta	31 Mar. 2023	31 Dic. 2022
Banco AV Villas	Cuenta ahorros	\$ <u>79.138</u>	\$ <u>79,137</u>

4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El saldo del portafolio de inversiones es el siguiente:

4.1. Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de deuda

	31 Mar. 2023		31 Dic. 2022	
	Tasa Int. (%)	Valor	Tasa Int. (%)	Valor
<u>En Moneda Legal</u>				
Títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera ⁽¹⁾				
Bonos IPC	15.92	\$ 13,766,391	19.56	\$ 13,255,415
Bonos DTF	-	-	13.98	9,995,200
Bonos IBR	15.70	8,050,000	19.70	7,546,880
		<u>\$ 21,816,391</u>		<u>\$ 30,797,495</u>

(1) Al cierre de marzo de 2023, este portafolio presenta una disminución de \$8,981,104, determinado principalmente por vencimientos de títulos de deuda privada (Banco Mundo Mujer) indexados a DTF por valor nominal de \$10 Mil millones de pesos.

4.2. Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI - instrumentos de deuda

	31 Mar. 2023		31 Dic. 2022	
	Tasa Int. (%)	Valor	Tasa Int. (%)	Valor
<u>En Moneda Legal</u> ⁽²⁾				
Títulos emitidos por la Nación				
Ministerio de Hacienda TES - TASA FIJA ⁽¹⁾	10,78	\$ 1.171.296.545	12,10	\$ 1.010.820.990
Ministerio de Hacienda TES - UVR	-	-	0,62	32.251.604
		1.171.296.545		1.043.072.594
Títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera				
TF Certificados Depósito a Término CDTS -	13,60	102.735.550,00	17,37	100.481.650,00
		<u>\$ 1,274,032,095</u>		<u>\$ 1.143.554.244</u>

(2) Frente a diciembre de 2022, el portafolio de esta clasificación presenta un aumento por \$ 130,477,851. Esta variación se debe a que durante marzo de 2023 el Banco recompuso su portafolio de respaldo de liquidez; esta recomposición implicó la reclasificación de TES con vencimiento 2024 clasificados como inversiones a valor razonable con cambios en el ORI a inversiones a valor razonable con cambios en resultados para su posterior venta y la adquisición de títulos con vencimiento 2025 y 2026, así:

- Reclasificación en marzo 23 de 2023 por \$53,049,316, informado a la Superintendencia Financiera de Colombia en abril 05 de 2023 con radicación 2023036735-000-000
- Reclasificación en marzo 24 de 2023 por \$74,269,785, informado a la Superintendencia Financiera de Colombia en abril 05 de 2023 con radicación 2023036735-000-000.

De otra parte, se presentó vencimiento de TES UVR en febrero de 2023, el cual presentaba al cierre anual saldo por \$ 32,251,604.

4.3. Inversiones a costo amortizado

	31 Mar. 2023		31 Dic. 2022	
	<u>Tasa Int. (%)</u>	<u>Valor</u>	<u>Tasa Int. (%)</u>	<u>Valor</u>
<u>En moneda legal:</u>				
Títulos emitidos por la Nación				
Ministerio de Hacienda TES - UVR	6,55	\$ 243.550.919	6,55	\$ 239.772.469
Títulos de Solidaridad	9,27	<u>5.374.105</u>	9,27	<u>5.257.915</u>
		248.925.024		245.030.384
<u>En Moneda Extranjera</u>				
Títulos emitidos por la Nación				
Bonos Yankees	4,39	<u>894.271.553</u>	4,38	<u>933.382.828</u>
Total ⁽³⁾		<u>\$ 1.143.196.577</u>		<u>\$ 1.178.413.212</u>

(3) Estas inversiones presentan disminución de \$35,216,635 a marzo de 2023 frente diciembre de 2022, generado principalmente por el efecto de la variación en la tasa de cambio que afecta las inversiones en dólares de este portafolio. La caída por \$164.12 en la TRM, que pasó de \$4,810.20 en diciembre 31 de 2022 a \$4,646.08 en marzo 31 de 2023, generó una pérdida en cambio sobre los títulos Yankees, de \$31,506,935.

4.4. Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI - instrumentos de patrimonio

	31 Mar. 2023	31 Dic. 2022
Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A. - BLADEX ⁽⁴⁾	\$ 39.449.618	\$ 38.070.142
Fondo Nacional de Garantías ⁽⁵⁾	144.095.718	138.153.805
Fondos de Capital Privado ⁽⁶⁾	<u>229.028.786</u>	<u>215.293.896</u>
	<u>\$ 412.574.122</u>	<u>\$ 391.517.843</u>

(4) La inversión en Bladex cierra el primer trimestre del 2023 con una variación de \$1,379,476 frente al cierre de 2022. Pese a la caída de la tasa representativa del mercado por \$164.12, se presenta un incremento en el valor de la inversión que obedece a movimientos del valor de la acción, la cual presenta un incremento de USD1.18, pasando de USD16.20 al 31 de diciembre de 2022 a USD17.38 al 31 de marzo de 2023.

(5) La inversión en el Fondo Nacional de Garantías presenta al cierre trimestral un incremento de \$5,941,913, como resultado de una valorización en el precio de la acción que pasó de \$6,883.61 al cierre de 2022 a \$7,179.67 al 31 de marzo de 2023.

(6) Al cierre de marzo de 2023, las inversiones en Fondos de Capital Privado presentan un incremento de \$13,734,890 frente al cierre del 2022, representados principalmente en llamados de capital por \$3,261,498 y por efecto de valoración por movimientos en el valor de unidad por \$10,966,990.

4.5. Inversiones en subsidiarias

	31 Mar. 2023	31 Dic. 2022
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. - FIDUCOLDEX	<u>\$ 51.958.517</u>	<u>\$ 50.114.047</u>

4.6. Instrumentos financieros derivados - El detalle del valor razonable de instrumentos derivados de negociación al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

	31 Mar. 2023	31 Dic. 2022
Posición activa		
<i>Contratos Forward de Negociación</i>		
Forward de compra de divisas	\$ 924,450	\$ 54,499,084
Forward de venta de divisas	20,108,666	17,965,350
Credit Valuation Adjustment -CVA	<u>(1,299)</u>	<u>(2,313)</u>
Total contratos Forward de Negociación	21,031,817	72,462,121
Total posición activa ⁽⁷⁾	<u>\$ 21,031,817</u>	<u>\$ 72,462,121</u>
Posición pasiva		
<i>Contratos Forward de Negociación</i>		
Forward de compra de divisas	\$ (44,269,353)	\$ (28,923,681)
Forward de venta de divisas	(242,515)	(41,914,488)
Debit Valuation Adjustment -DVA	<u>2,593</u>	<u>12,114</u>
Total contratos Forward	(44,509,275)	(70,826,055)
<i>Swaps de Cobertura</i>		
Swaps de tasas de interés	(7,368,525)	(14,690,396)
Debit Valuation Adjustment -DVA	<u>15,401</u>	<u>22,649</u>
Total Swaps de Cobertura Tasas de interés	(7,353,124)	(14,667,747)
Total posición pasiva ^{(7) (8)}	<u>\$ (51,862,399)</u>	<u>\$ (85,493,802)</u>

(7) El portafolio de derivados de negociación del Banco entre diciembre de 2022 y marzo de 2023 experimentó un aumento de derivados de compra durante febrero de 2023 por USD100 millones, el cual tiene como objetivo cubrir operaciones de crédito en dólares de corto plazo, este aumento en la posición del derivado se vio afectado por las diferencias de tipo de cambio en particular del cierre de febrero al cierre de marzo generando una mayor obligación en las cuentas de derivados.

(8) El 11 de mayo de 2022 se realizó la emisión de bonos sociales por \$500.000 millones de pesos a 2 y 3 años de plazo con una tasa fija de corte de 11.50% E.A. y 11.96 E.A. respectivamente. Con el objetivo de ofrecer a los inversionistas de los bonos el indicador de su preferencia (tasa fija), así como indexar el pasivo de Bancoldex al principal indicador de su activo (IBR 1 mes), el Banco contrató un swap de cobertura de tasa de interés- IRS. Esta operación permitió a Bancóldex cubrir el riesgo de base y calzar su activo y pasivo. De igual manera, el Banco obtuvo un ahorro significativo en su costo de fondos aprovechando la ventana de arbitraje que se presentaba en el mercado. Esta operación Swap cierra a marzo de 2023 con una posición pasiva por \$7.368.525, por efectos de valoración a tasas de mercado.

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El saldo de las operaciones del mercado monetario comprende lo siguiente al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

Entidad	31 Mar. 2023				31 Dic. 2022			
	Tasa de Interés (%)	Plazo Negociación Días	Valor USD (Miles)	Valor	Tasa de Interés (%)	Plazo Negociación Días	Valor USD (Miles)	Valor
<u>En moneda legal:</u>								
Interbancarios								
Bancos	12,06	3	-	\$ 50.016.750	11,79	5	-	\$ 65.075.863
Corporaciones financieras	-	-	-	-	11,79	4	-	35.032.503
				50.016.750				100.108.366
Simultáneas								
Otras entidades financieras	13,00	5	-	239.166.015	9,00	5	-	701.590.948
<u>En moneda extranjera:</u>								
Overnight								
Bancos	-	-	-	-	4,55	5	5,002	24.060.119
Otras entidades financieras	-	-	-	-	4,27	5	4,001	19.247.647
							9,003	43.307.766
				\$ 289.182.765				\$ 845.007.080

Al cierre de marzo de 2023, el Banco contaba con liquidez producto de su estrategia de pre-fondeo para el mes de abril, aunque en menor medida con relación a diciembre de 2022, dado que al cierre anual ingresaron los recursos del crédito con Garantía de MIGA.

6. CARTERA DE CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING FINANCIERO, NETO

6.1. **Cartera de créditos por tipo** - El siguiente es el detalle de la cartera de créditos por tipo al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

Tipo	31 Mar. 2023			
	Capital	Intereses	Cuentas por Cobrar	Total
Comercial	\$ 9,011,590,578	\$ 131,304,731	\$ 6,590,985	\$ 9,149,486,294
Consumo ⁽¹⁾	1,495,085	6,283	9	1,501,377
Vivienda ⁽¹⁾	20,827,172	84,667	5,893	20,917,732
Deterioro	(249,965,399)	(22,319,585)	(5,568,739)	(277,853,723)
Saldo	\$ 8,783,947,436	\$ 109,076,096	\$ 1,028,148	\$ 8,894,051,680

31 Dic. 2022				
Tipo	Capital	Intereses	Cuentas por Cobrar	Total
Comercial	\$ 8,490,125,237	\$ 120,392,687	\$ 6,102,667	\$ 8,616,620,591
Consumo ⁽¹⁾	1,602,309	10,702	12	1,613,023
Vivienda ⁽¹⁾	21,210,360	173,698	5,545	21,389,603
Deterioro	<u>(235,696,153)</u>	<u>(21,221,791)</u>	<u>(5,376,620)</u>	<u>(262,294,564)</u>
Saldo	<u>\$ 8,277,241,753</u>	<u>\$ 99,355,296</u>	<u>\$ 731,604</u>	<u>\$ 8,377,328,653</u>

(1) La cartera de consumo y vivienda corresponde a créditos otorgados a empleados y exempleados, para estos últimos otorgados previamente a su retiro.

6.2. Cartera de créditos por modalidad y altura de mora - El siguiente es el detalle de la cartera de créditos por modalidad y altura de mora al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

31 Mar. 2023

Cartera y cuentas por cobrar en moneda legal:

	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Total</u>
<i>Garantía Idónea cartera comercial :</i>				
Vigente	\$ 992,108,580	\$ 34,401,548	\$ 2,560,825	\$ 1,029,070,953
Vencida 1 mes hasta 3 meses	55,749,672	3,520,927	147,111	59,417,710
Vencida 3 meses hasta 6 meses	31,089,922	2,770,196	243,323	34,103,441
Vencida 6 meses hasta 12 meses	42,139,133	3,413,545	417,196	45,969,874
Vencida más de 12 meses	<u>63,892,566</u>	<u>5,538,232</u>	<u>2,174,588</u>	<u>71,605,386</u>
	1,184,979,873	49,644,448	5,543,043	1,240,167,364
<i>Otras Garantías cartera comercial :</i>				
Vigente	6,926,932,719	61,398,158	158,346	6,988,489,223
Vencida 1 mes hasta 3 meses	2,315,326	102,333	327	2,417,986
Vencida 3 meses hasta 6 meses	800,000	34,835	-	834,835
Vencida 6 meses hasta 12 meses	9,061,265	415,894	13,465	9,490,624
Vencida más de 12 meses	<u>48,000,513</u>	<u>2,283,936</u>	<u>875,804</u>	<u>51,160,253</u>
	6,987,109,823	64,235,156	1,047,942	7,052,392,921
<i>Garantía Idónea cartera consumo :</i>				
Vigente	1,495,014	6,283	8	1,501,305
Vencida 1 mes hasta 2 meses	<u>71</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>72</u>
	1,495,085	6,283	9	1,501,377
<i>Garantía Idónea cartera vivienda :</i>				
Vigente	19,734,766	70,754	805	19,806,325
Vencida 1 mes hasta 4 meses	997,905	13,913	790	1,012,608
Vencida más de 18 meses	<u>94,501</u>	<u>-</u>	<u>4,298</u>	<u>98,799</u>
	20,827,172	84,667	5,893	20,917,732
Total moneda legal	<u>\$ 8,194,411,953</u>	<u>\$ 113,970,554</u>	<u>\$ 6,596,887</u>	<u>\$ 8,314,979,394</u>

Cartera y cuentas por cobrar en moneda extranjera:

Garantía Idónea cartera comercial :

Vigente	\$ 51,885,650	\$ 834,135	\$ -	\$ 52,719,785
Vencida 1 mes hasta 3 meses	<u>992,583</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>992,583</u>
	52,878,233	834,135	-	53,712,368

Otras Garantías cartera comercial :

Vigente	<u>786,622,649</u>	<u>16,590,992</u>	<u>-</u>	<u>803,213,641</u>
	786,622,649	16,590,992	-	803,213,641

Total moneda extranjera \$ 839,500,882 \$ 17,425,127 \$ - \$ 856,926,009

Total cartera y cuentas por cobrar bruta 9,033,912,835 131,395,681 6,596,887 9,171,905,403

Deterioro de cartera y cuentas por cobrar (249,965,399) (22,319,585) (5,568,739) (277,853,723)

Total cartera y cuentas por cobrar neta \$ 8,783,947,436 \$ 109,076,096 \$ 1,028,148 \$ 8,894,051,680

31 Dic. 2022

Cartera y cuentas por cobrar en moneda legal:

	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Total</u>
<i>Garantía Idónea cartera comercial :</i>				
Vigente	\$ 1,078,672,506	\$ 35,526,703	\$ 2,454,033	\$ 1,116,653,242
Vencida 1 mes hasta 3 meses	38,388,076	3,010,971	75,823	41,474,870
Vencida 3 meses hasta 6 meses	38,948,482	3,405,052	195,153	42,548,687
Vencida 6 meses hasta 12 meses	37,151,156	3,533,706	481,823	41,166,685
Vencida más de 12 meses	<u>48,226,943</u>	<u>3,724,226</u>	<u>1,781,078</u>	<u>53,732,247</u>
	1,241,387,163	49,200,658	4,987,910	1,295,575,731
<i>Otras Garantías cartera comercial :</i>				
Vigente	6,235,378,850	53,081,108	171,019	6,288,630,977
Vencida 1 mes hasta 3 meses	1,469,391	101,986	542	1,571,919
Vencida 3 meses hasta 6 meses	3,645,393	129,635	1,066	3,776,094
Vencida 6 meses hasta 12 meses	13,971,633	351,559	33,544	14,356,736
Vencida más de 12 meses	<u>42,247,820</u>	<u>2,052,481</u>	<u>908,586</u>	<u>45,208,887</u>
	6,296,713,087	55,716,769	1,114,757	6,353,544,613
<i>Garantía Idónea cartera consumo :</i>				
Vigente	<u>1,602,309</u>	<u>10,702</u>	<u>12</u>	<u>1,613,023</u>
<i>Garantía Idónea cartera vivienda :</i>				
Vigente	21,005,962	172,406	1,250	21,179,618
Vencida 1 mes hasta 4 meses	109,897	1,292	134	111,323
Vencida más de 18 meses	<u>94,501</u>	<u>-</u>	<u>4,161</u>	<u>98,662</u>
	21,210,360	173,698	5,545	21,389,603
Total moneda legal	<u>7,560,912,919</u>	<u>105,101,827</u>	<u>6,108,224</u>	<u>7,672,122,970</u>

Cartera y cuentas por cobrar en moneda extranjera:

Garantía Idónea cartera comercial :

Vigente	57,631,935	464,214	-	58,096,149
Vencida 1 mes hasta 3 meses	<u>1,157,127</u>	-	-	<u>1,157,127</u>
	58,789,062	464,214	-	59,253,276

Otras Garantías cartera comercial :

Vigente	<u>893,235,925</u>	<u>15,011,046</u>	-	<u>908,246,971</u>
---------	--------------------	-------------------	---	--------------------

Total moneda extranjera	<u>952,024,987</u>	<u>15,475,260</u>	-	<u>967,500,247</u>
--------------------------------	--------------------	-------------------	---	--------------------

Total cartera y cuentas por cobrar bruta	<u>8,512,937,906</u>	<u>120,577,087</u>	<u>6,108,224</u>	<u>8,639,623,217</u>
---	----------------------	--------------------	------------------	----------------------

Deterioro de cartera y cuentas por cobrar	(235,696,153)	(21,221,719)	(5,376,692)	(262,294,564)
---	---------------	--------------	-------------	---------------

Total cartera y cuentas por cobrar neta	<u>\$ 8,277,241,753</u>	<u>\$ 99,355,368</u>	<u>\$ 731,532</u>	<u>\$ 8,377,328,653</u>
--	-------------------------	----------------------	-------------------	-------------------------

6.3. Cartera de créditos por clasificación de riesgo - El siguiente es el detalle de la cartera de créditos por clasificación de la cartera según el Capítulo II de la Circular Básica Contable y Financiera:

31 Mar. 2023							
	Capital	Intereses	Cuentas por Cobrar	Deterioro			TOTAL
				Capital	Intereses	Cuentas por Cobrar	
Créditos Vivienda							
A - Normal	\$ 20,441,983	\$ 83,004	\$ 1,273	\$ 204,419	\$ 2,976	\$ 249	\$ 20,318,616
B - Aceptable	193,028	1,380	236	6,177	44	12	188,411
C - Apreciable	97,660	283	86	9,766	28	9	88,226
E - Irrecuperable	<u>94,501</u>	-	<u>4,298</u>	<u>50,251</u>	-	<u>4,298</u>	<u>44,250</u>
	<u>20,827,172</u>	<u>84,667</u>	<u>5,893</u>	<u>270,613</u>	<u>3,048</u>	<u>4,568</u>	<u>20,639,503</u>
Créditos Consumo Garantía Idónea							
A - Normal	<u>1,495,085</u>	<u>6,283</u>	<u>9</u>	<u>30,836</u>	<u>130</u>	<u>1</u>	<u>1,470,410.00</u>
Créditos Comerciales Garantía Idónea							
A - Normal	907,072,649	25,922,801	636,935	14,229,195	593,584	53,088	918,756,518
B - Aceptable	121,685,621	7,789,177	1,020,407	4,268,600	601,439	727,191	124,897,975
C - Apreciable	49,975,706	3,947,451	464,721	4,342,189	3,511,918	357,169	46,176,602
D - Significativo	125,178,873	11,399,458	2,078,006	58,962,625	11,212,481	2,039,656	66,441,575
E - Irrecuperable	<u>33,945,257</u>	<u>1,419,696</u>	<u>1,342,974</u>	<u>33,945,257</u>	<u>1,419,696</u>	<u>1,342,974</u>	-
	<u>1,237,858,106</u>	<u>50,478,583</u>	<u>5,543,043</u>	<u>115,747,866</u>	<u>17,339,118</u>	<u>4,520,078</u>	<u>1,156,272,670</u>
Créditos Comerciales Otras Garantías							
A - Normal	7,709,589,316	77,779,110	4,336	83,249,805	845,627	522	7,703,276,808
B - Aceptable	9,942,026	388,555	346	1,282,631	380,726	310	8,667,260
C - Apreciable	1,170,091	35,647	-	151,167	4,579	-	1,049,992
D - Significativo	24,707,283	1,216,839	658,468	20,700,453	1,216,838	658,468	4,006,831
E - Irrecuperable	<u>28,323,756</u>	<u>1,405,997</u>	<u>384,792</u>	<u>28,323,756</u>	<u>1,405,997</u>	<u>384,792</u>	-
	<u>7,773,732,472</u>	<u>80,826,148</u>	<u>1,047,942</u>	<u>133,707,812</u>	<u>3,853,767</u>	<u>1,044,092</u>	<u>7,717,000,891</u>

Deterioro (Provisión) General

Cartera \ Intereses				<u>208,272</u>	<u>1,123,522</u>		<u>1,331,794</u>
	<u>\$9,033,912,835</u>	<u>\$ 131,395,681</u>	<u>\$6,596,887</u>	<u>\$249,965,399</u>	<u>\$22,319,585</u>	<u>\$5,568,739</u>	<u>\$8,894,051,680</u>

31 Dic. 2022

				Deterioro			TOTAL
	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	
Créditos Vivienda							
A - Normal	\$ 20,814,915	\$ 172,386	\$ 1,166	\$ 208,149	\$ 1,724	\$ 12	\$ 20,778,582
B - Aceptable	198,843	1,286	218	6,363	41	12	193,931
C - Apreciable	102,101	26	-	10,210	3	-	91,914
E - Irrecuperable	<u>94,501</u>	<u>-</u>	<u>4,161</u>	<u>50,251</u>	<u>-</u>	<u>4,161</u>	<u>44,250</u>
	<u>21,210,360</u>	<u>173,698</u>	<u>5,545</u>	<u>274,973</u>	<u>1,768</u>	<u>4,185</u>	<u>21,108,677</u>
Créditos Consumo Garantía Idónea							
A - Normal	<u>1,602,309</u>	<u>10,702</u>	<u>12</u>	<u>33,051</u>	<u>221</u>	<u>-</u>	<u>1,579,751</u>
Créditos Comerciales Garantía Idónea							
A - Normal	991,322,624	26,120,017	462,664	14,830,763	695,377	22,681	1,002,356,484
B - Aceptable	114,018,084	7,597,339	949,493	3,959,617	829,048	722,192	117,054,059
C - Apreciable	62,512,873	5,978,223	397,941	5,500,382	5,073,046	351,413	57,964,196
D - Significativo	102,148,106	8,708,581	1,835,715	48,645,562	8,460,351	1,832,701	53,753,788
E - Irrecuperable	<u>30,174,538</u>	<u>1,260,712</u>	<u>1,342,097</u>	<u>30,174,538</u>	<u>1,260,712</u>	<u>1,342,097</u>	<u>-</u>
	<u>1,300,176,225</u>	<u>49,664,872</u>	<u>4,987,910</u>	<u>103,110,862</u>	<u>16,318,534</u>	<u>4,271,084</u>	<u>1,231,128,527</u>
Créditos Comerciales Otras Garantías							
A - Normal	7,124,467,897	67,880,310	14,302	82,299,063	774,925	1,017	7,109,287,504
B - Aceptable	9,969,295	386,310	278	1,279,451	380,454	157	8,695,821
C - Apreciable	2,361,202	76,570	393	271,707	44,281	393	2,121,784
D - Significativo	24,487,945	961,988	681,290	19,519,451	961,992	681,290	4,968,490
E - Irrecuperable	<u>28,662,673</u>	<u>1,422,637</u>	<u>418,494</u>	<u>28,662,673</u>	<u>1,422,637</u>	<u>418,494</u>	<u>-</u>
	<u>7,189,949,012</u>	<u>70,727,815</u>	<u>1,114,757</u>	<u>132,032,345</u>	<u>3,584,289</u>	<u>1,101,351</u>	<u>7,125,073,599</u>
Deterioro (Provisión) General							
Cartera \ Intereses				<u>244,922</u>	<u>1,316,979</u>		<u>1,561,901</u>
	<u>\$8,512,937,906</u>	<u>\$ 120,577,087</u>	<u>\$6,108,224</u>	<u>\$ 235,696,153</u>	<u>\$ 21,221,791</u>	<u>\$ 5,376,620</u>	<u>\$8,377,328,653</u>

Al cierre de marzo de 2023, el saldo de la cartera en pesos registró un incremento de \$ 633.499.034 frente a diciembre de 2022, cerrando en \$ 8.194.411.953, el volumen más alto en la historia del Banco. Dicho desempeño se explica por un volumen de colocación marzo de \$ 632,082,605, frente a un volumen de pagos y prepagos de \$510.572.783. Estos resultados se suman a la gestión de enero y febrero, llevando los desembolsos acumulados a \$1.970,781,373. Los desembolsos de marzo (\$ 632,082,605) se efectuaron a una tasa promedio ponderada de DTF + 6.34% y a un plazo promedio de 3.1 años. En términos de la tasa contable anualizada, esta fue de 17.07%.

El saldo de la cartera en dólares presentó una disminución de \$112.524.105 para el mismo periodo analizado. Teniendo en cuenta que el efecto de apreciación del peso frente al dólar fue de \$ 164,12. Para marzo los desembolsos totalizaron USD 18.324, frente a pagos y prepagos por USD 26.232. Las nuevas operaciones del mes se llevaron a cabo a una tasa promedio ponderada de TERM SOFR (180) +3.50% y con un plazo de 0.6 años. La tasa contable se ubicó en 7.14%.

6.4. Deterioro de cartera de créditos - El siguiente es el detalle del deterioro de la cartera de créditos, incluye intereses y cuentas por cobrar:

	Comercial	Consumo	Vivienda	Deterioro (Provisión) general ⁽¹⁾	Total
Saldo al 31 de diciembre 2022	\$ 260,418,464	\$ 33,271	\$ 280,927	\$ 1,561,901	\$ 262,294,563
Gasto	38,506,218	481	13,918	119,118	38,639,735
Recuperación	<u>(22,711,949)</u>	<u>(2,785)</u>	<u>(16,616)</u>	<u>(349,225)</u>	<u>(23,080,575)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2023	<u>\$ 276,212,733</u>	<u>\$ 30,967</u>	<u>\$ 278,229</u>	<u>\$ 1,331,794</u>	<u>\$ 277,853,723</u>

(1) El monto registrado en la provisión general comprende \$208.272 de provisión general sobre el capital de los créditos de vivienda a empleados y \$1.123.522 de provisión general de intereses calculados sobre los intereses causados no recaudados; este último concepto en cumplimiento de la Circular Externa 022 de 2020 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

7. PASIVOS POR INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

7.1. Depósitos de clientes: El siguiente es el detalle de los instrumentos financieros a costo amortizado al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	31 Mar. 2023	31 Dic. 2022
<i>Certificados de Depósito a Término ⁽¹⁾</i>		
Emitidos a menos de 6 meses	\$ 316,349,739	\$ 759,061,021
Emitidos igual 6 y menor 12 meses	828,087,742	399,550,086
Emitidos igual 12 y menor 18 meses	181,192,145	243,845,889
Emitidos igual o superior 18 meses	<u>1,386,721,746</u>	<u>1,515,649,778</u>
	<u>2,712,351,372</u>	<u>2,918,106,774</u>
Depósitos de ahorro ⁽²⁾	144,798,575	240,970,868
Bonos ordinarios igual o superior a 18 meses ⁽³⁾	<u>1,110,027,468</u>	<u>1,110,345,377</u>
	<u>1,254,826,043</u>	<u>1,351,316,245</u>
	<u>\$ 3,967,177,415</u>	<u>\$ 4,269,423,019</u>

(1) Los certificados de depósito a término presentan una disminución de \$205.755.402 frente a diciembre 31 de 2022, situación originada por la estrategia de fondeo del Banco durante el primer trimestre de 2023. La estrategia se centró en captar recursos en los rangos de 6 y 12 meses debido a la fuerte disminución de los spread de la deuda privada del sector financiero; así mismo se evidencia una disminución del monto total de CDT's, debido a que se tomaron recursos en mejores condiciones con préstamos con organismos multilaterales.

(2) Este rubro se presenta una disminución frente al 2022 por \$96.172.293, debido a mejores condiciones de consecución de fondos a plazos más largos en el mercado local que a su vez permiten mantener niveles de CFEN adecuados.

(3) Las condiciones de los bonos son las siguientes:

Lotes	Fecha de Colocación	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés	Modalidad de pago de intereses	Monto de la emisión	Saldo	
							31-mar-23	31-dic-22
Bonos Sociales	24-may-18	25-may-18	24-may-23	Indexados a IPC	Trimestral	\$ 100.000.000	101.516.743	101.533.889
Bonos de reactivación empresarial	27-may-21	28-may-21	27-may-24	Indexados a IBR	Mensual	159.000.000	159.242.762	159.227.371
Bonos de reactivación empresarial	27-may-21	28-may-21	27-may-23	Tasa Fija	Trimestral	100.000.000	100.385.662	100.409.066
Bonos de reactivación empresarial	27-may-21	28-may-21	27-may-23	Indexados a IBR	Mensual	241.000.000	241.363.391	241.340.086
Bonos Sociales	11-may-22	12-may-22	11-may-24	Tasa Fija	Trimestral	209.000.000	212.075.127	212.204.419
Bonos Sociales	11-may-22	12-may-22	11-may-25	Tasa Fija	Trimestral	291.000.000	295.443.784	295.630.546
						<u>\$ 1.100.000.000</u>	<u>\$ 1.110.027.468</u>	<u>\$1.110.345.377</u>

- Emisión de Bonos Sociales: en mayo de 2018, Bancóldex efectuó con gran éxito su primera emisión de Bonos Sociales a través de la Bolsa de Valores de Colombia por un valor de \$400 mil millones y plazo de 3 y 5 años, obteniendo demandas por 4,17 el valor emitido y unas tasas de corte de IBR+1.15% y T.F. 6.05% para 3 años; e IPC+2.85% para 5 años.

Esta emisión se constituye en la primera emisión de este tipo que se realiza en el mercado público de valores colombiano y contempla como objetivo principal promover la Inclusión Financiera a las Micro y Pequeñas Empresas, enfocándose en el financiamiento a: empresas rurales, mujeres dueñas de empresas y víctimas del conflicto armado dueñas de empresas. Estos proyectos contribuyen significativamente al desarrollo social en Colombia, principalmente al cumplir objetivos como generar ingreso e incrementar el empleo, reducir la inequidad de ingreso, promover la inclusión financiera, y promover la integración y generación de empleo en los grupos vulnerables a exclusión social. Esta emisión conto con la cooperación técnica del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y de la Secretaría de Estado para Asuntos Económicos de Suiza (SECO).

- Emisión de Bonos de Reactivación Empresarial: en mayo de 2021, Bancóldex generó la primera emisión para financiar la reactivación empresarial de Colombia, la cual hace parte del portafolio de productos de la “Línea Adelante”, así el Banco se mantiene como pionero en la emisión de bonos etiquetados. Con estos recursos se busca apalancar los créditos para que las empresas puedan retomar su curso y crecer, luego de la contracción económica presentada durante el 2020 a causa de la pandemia del COVID19.

Esta emisión fue realizada por \$ 500 mil millones, adjudicados en plazos de dos años por \$ 341 mil millones con tasas de corte de 4.35% EA e IBR+1.53% nmv, y a tres años por \$ 159 mil millones con tasa de corte IBR+1.70% nmv. La subasta registró una sobredemanda de más de 1.2 billones de pesos, equivalente a 3,1 veces el valor que se ofertó inicialmente, en total la operación contó con la participación de 214 inversionistas entre personas naturales, personas jurídicas e inversionistas extranjeros.

- Emisión de Bonos Sociales para Crecer con Equidad: en mayo de 2022, Bancóldex realizó su segunda emisión de Bonos Sociales para financiar empresas de mujeres líderes y empoderadas y negocios inclusivos en zonas rurales y afectados por el conflicto, contribuyendo así con la reducción de la brecha de ingresos y al impulso de las micro y pequeñas empresas para que sean más productivas y competitivas. Con ello, el Banco aporta al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la Agenda 2030: 1. Fin de la pobreza, 5. Igualdad de género, 8. Trabajo decente y crecimiento económico, 9. Industria, innovación e infraestructura y 10. Reducción de las desigualdades.

Esta emisión fue realizada en el mercado público de valores colombiano, por un monto de \$ 500 mil millones, adjudicados en plazos de dos años por \$ 209 mil millones con una tasa de corte del 11.50% EA, y a tres años por \$ 291 mil millones con una tase de corte del 11.96% EA. La subasta registró una demanda por \$ 781.444 millones equivalentes a un bid to Cover de 1.95 veces el valor inicial de la oferta de \$400.000 millones. La emisión recibió 380 demandas de inversionistas entre personas naturales, personas jurídicas e inversionistas extranjeros.

7.2. Operaciones de mercado monetario: El siguiente es el detalle de operaciones de mercado monetario pasivas al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	31 Mar. 2023	31 Dic. 2022
Fondos interbancarios comprados ⁽¹⁾	\$ <u>32.527.032</u>	\$ <u>-</u>

(1) El detalle de los fondos interbancarios comprados es:

			31 Mar. 2023	
	Tasa de Interés (%)	Plazo Negociación Días	Valor USD	Valor
<u>En moneda extranjera:</u>				
<i>Overnight</i>				
Bancos	4,95	3	<u>7.001</u>	\$ <u>32.527.032</u>

Al cierre del mes de marzo de 2023, la caja del Banco en dólares se utilizó para cubrir los requerimientos de la posición de los portafolios de cobertura de derivados del Banco. Esto representa una disminución de overnight activas por USD 9.003 frente al mes de diciembre de 2022, debido a que en diciembre el Banco contaba con excedentes de liquidez que no fueron afectados por la posición en dólares de estos portafolios y un aumento en overnight pasivas por USD 7.001.

7.3. Otros depósitos: El siguiente es el detalle de los otros depósitos al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

<u>Entidad</u>	31 Mar. 2023		31 Dic. 2022	
	<u>Valor USD (Miles)</u>	<u>Valor</u>	<u>Valor USD (Miles)</u>	<u>Valor</u>
<u>Otros depósitos en garantía</u>				
Moneda Legal	-	\$ 5.148.318	-	\$ 5.481.783
Moneda extranjera	<u>6.288</u>	<u>29.214.489</u>	-	<u>22.428.995</u>
	<u>6.288</u>	<u>\$ 34.362.807</u>	<u>4.663</u>	<u>\$ 27.910.778</u>

8. CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

El siguiente es el detalle de los créditos de bancos y otras obligaciones financieras al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	31 Mar. 2023	31 Dic. 2022
<i>Moneda legal</i>		
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		
Finagro	\$ 598,076	\$ 732,652
Otros bancos y entidades financieras	200,314,163	200,294,892
Créditos ⁽¹⁾	2,252,968,609	2,250,144,633
Banco Interamericano de Desarrollo	329,035,350	318,759,549
Corporación Andina de Fomento	<u>1,045,473,560</u>	<u>851,789,355</u>
	<u>3,828,389,758</u>	<u>3,621,721,081</u>

Moneda Extranjera

Créditos de bancos y otras obligaciones financieras

Créditos ⁽¹⁾	580,399,115	666,783,098
Organismos internacionales	945,486,941	773,771,270
Banco Interamericano de Desarrollo	1,244,936,529	1,273,504,487
Corporación Andina de Fomento	<u>94,834,593</u>	<u>105,896,749</u>
	<u>2,865,657,178</u>	<u>2,819,955,604</u>
	<u>\$ 6,694,046,936</u>	<u>\$ 6,441,676,685</u>

(1) Durante el primer trimestre de 2023, se solicitaron recursos en pesos de entidades del exterior, buscando acompañar la mayor dinámica de desembolsos presentada en este periodo, principalmente durante febrero. Por lo anterior, el 7 de febrero de 2023 se desembolsó una operación de CAF por el equivalente en pesos por \$191.050 millones. Adicionalmente, durante el primer trimestre del año se desembolsaron operaciones a Bancóldex por el Banco Estado de Chile por USD 50 millones y por Bladex por USD 90 millones.

9. PATRIMONIO

9.1. **Dividendos decretados** - Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en la utilidad neta del año inmediatamente anterior. Los dividendos decretados sobre los resultados del 2022 y 2021 fueron los siguientes:

	2022	2021
Total utilidad del ejercicio	71,130,265	55,318,307
Reservas obligatorias	(7,113,435)	(5,539,238)
Reservas ocasionales	418,929	4,721,764
Reservas estatutarias	<u>(64,435,759)</u>	<u>-</u>
Utilidad para pago de dividendos	<u>\$ -</u>	<u>\$ 54,500,834</u>
Para acciones con dividendo preferencial Serie C	-	47,149
Para acciones ordinarias Serie B	-	108,672
Para acciones ordinarias Serie A	<u>-</u>	<u>54,345,013</u>
Total pago de dividendos	<u>\$ -</u>	<u>\$ 54,500,834</u>

El pago de los dividendos decretados sobre los resultados del 2021 fue en efectivo, para las acciones de las series B y C se realizó el 14 de junio de 2022 y para las acciones de la serie A, de acuerdo con lo recomendado en el Documento CONPES N° 4074, expedido el 29 de marzo de 2022, la fecha de giro de los dividendos fue el 5 de diciembre de 2022.

9.2. **Utilidad neta por acción** - El siguiente cuadro resume la utilidad neta por acción por los periodos terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022:

Concepto	Mar. 2023	Mar. 2022
Promedio Ponderado Último Año (Acciones)	1,062,594,968	1,062,594,968
Utilidad del Ejercicio	8,117,884	27,134,225
Utilidad por Acción (En pesos colombianos)	7.64	25.54

10. OTROS INGRESOS

El detalle de otros ingresos es:

	1 de enero al 31 de marzo 2023	1 de enero al 31 de marzo 2022
Arrendamientos bienes propios	\$ 449,308	\$ 406,125
Por venta de propiedad y equipo	39,100	-
Recuperación riesgo operativo	1,296	-
Ingresos del F.N.G.	212,103	255,251
Reintegro de gastos periodos anteriores ⁽¹⁾	136,174	7,316,361
Otros ⁽²⁾	131,516	46,487
	<u>\$ 969,497</u>	<u>\$ 8,024,224</u>

(1) Para marzo de 2022 corresponde principalmente a saldo a favor informado por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, por el cambio en la metodología utilizada para la liquidación de las comisiones que el Banco debe pagar al Fondo de Contingencias de las Entidades Estatales por las operaciones de crédito con el BID (Banco Interamericano de Desarrollo). El exceso generado en los aportes realizados por el Banco en el periodo 2015 a 2019 asciende a \$7.298.464.

(2) Para marzo de 2023 corresponde principalmente al registro de sanción por prepago en operaciones de crédito de segundo piso y operaciones bajo el mecanismo de crédito directo para microfinanzas desembolsadas con recursos de Bancóldex que sean pagadas, parcial o totalmente antes del vencimiento, de acuerdo con lo establecido en la CIRCULAR No. 017 de Bancóldex del 27 de octubre de 2022.

11. OTROS GASTOS

El detalle de otros gastos es:

	1 de enero al 31 de marzo 2023	1 de enero al 31 de marzo 2022
Servicios de administración e intermediación	\$ 9,263	\$ 6,795
Contribuciones y afiliaciones	1,589,229	1,449,157
Seguros	597,388	456,950
Mantenimiento y reparaciones	2,064,934	1,779,078
Adecuación e instalación de oficinas	17,742	15,018
Multas y sanciones	2,320	1,063
Legales y notariales	9,207	4,096
Servicios de aseo y vigilancia	229,071	217,578
Servicios temporales	119,685	118,885
Publicidad y propaganda	59,246	104,667
Relaciones públicas	21,119	12,726
Servicios públicos	193,186	176,267
Gastos de viaje	124,608	67,302
Transporte	165,568	107,598
Útiles y papelería	1,231	8,397
Publicaciones y suscripciones	223,750	188,680
Servicio de fotocopiado	-	105
Libros de consulta	97	-
Almuerzos de trabajo	24,423	14,368
Elementos de cafetería	14,349	12,303
Elementos de aseo	17,804	20,123

Portes de correo y mensajería	20,351	27,297
Transmisión de datos télex. tas. SWIFT	625,731	547,460
Administración edificio	218,743	193,776
Enseres Menores	-	1,614
Información comercial	311,160	256,668
Guarda y custodia archivos magnéticos	1,691	40,244
Contact Center	462,759	335,409
Servicio alterno de proceso de contingencia	183,824	183,824
Avisos y Anuncios Institucionales	16,085	-
Comunicaciones corporativas	14,429	15,428
Retenciones asumidas	51,472	39,865
Gastos de periodos anteriores	219,942	13,667
Actividades de Formación Empresarial y Apoyo al Sector empresarial	58,375	116,892
Bienes recibidos en pago	203,298	236,808
Bienes restituidos	430,990	318,492
Otros menores	660,283	229,732
	<u>\$ 8,963,353</u>	<u>\$ 7,318,332</u>

12. ESTIMACIÓN DE VALOR RAZONABLE

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (como los activos financieros en títulos de deuda, instrumentos de patrimonio y derivados cotizados activamente en bolsas de valores o en mercados interbancarios) se basa en precios sucios suministrados por un proveedor de precios oficial autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, el cual los determina a través de promedios ponderados de transacciones ocurridas durante el día de negociación.

Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua. Un precio sucio es aquel que incluye los intereses causados y pendientes sobre el título, desde la fecha de emisión o último pago de intereses hasta la fecha de cumplimiento de la operación de compraventa o bien hasta la fecha de valoración. El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración determinadas por el proveedor de precios.

Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados tales como opciones, swaps de divisas y derivados del mercado extrabursátil incluyen el uso de curvas de valoración de tasas de interés o de monedas construidas por los proveedores de precios a partir de datos de mercado y extrapoladas a las condiciones específicas del instrumento que se valora, análisis de flujo de caja descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que usan al máximo los datos del mercado y confían lo menos posible en datos específicos de entidades.

El Banco calcula diariamente el valor razonable de los instrumentos de renta fija y derivados, empleando información de precios y/o insumos suministrados por el proveedor oficial de precios PRECIA S.A. Este proveedor ha sido autorizado previo cumplimiento de las normas aplicables a los proveedores de precios para valoración en Colombia, incluyendo su objeto, reglamento de funcionamiento, proceso de aprobación de metodologías de valoración e infraestructura tecnológica requerida, entre otros aspectos. Después de evaluar las metodologías del proveedor de precios PRECIA S.A., se concluye que el valor razonable calculado para los instrumentos derivados a partir de precios e insumos entregados por el proveedor de precios es adecuado.

El valor razonable de los activos no monetarios, tales como propiedades de inversión, es determinado por peritos independientes usando el método del costo de reposición.

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Las entradas de Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder a la fecha de medición.
- Las entradas de Nivel 2 son entradas diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Las entradas de Nivel 3 son entradas no observables para el activo o el pasivo.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad se determina con base en la entrada de nivel más bajo que sea significativa para la medición del valor

razonable en su totalidad. Para ello, la importancia de una entrada se evalúa con relación a la medición del valor razonable en su totalidad.

Los instrumentos financieros que cotizan en mercados que no se consideran activos, pero que se valoran de acuerdo con precios de mercado cotizados, cotizaciones de proveedores de precios o fuentes de precio alternativas apoyadas por entradas observables, se clasifican en el Nivel 2.

Si una medición del valor razonable utiliza entradas observables que requieren ajustes significativos con base en insumos no observables, dicha medición es una medición de Nivel 3. La evaluación de la importancia de un insumo particular en la medición del valor razonable en su totalidad requiere juicio profesional, teniendo en cuenta factores específicos del activo o del pasivo.

El Banco considera datos observables aquellos datos del mercado que ya están disponibles, que son distribuidos o actualizados regularmente por el proveedor de precios, que son confiables y verificables, que no tienen derechos de propiedad, y que son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado en referencia.

a. Mediciones de valor razonable sobre base recurrentes y no recurrentes

Son aquellas mediciones que las normas contables NIIF requieren o permiten en el Estado de Situación Financiera al final de cada período contable.

b. Determinación de valores razonables

De acuerdo con las metodologías aprobadas por la Superintendencia Financiera de Colombia al proveedor de precios, este recibe la información proveniente de todas las fuentes externas e internas de negociación y registro dentro de los horarios establecidos. Para la determinación del nivel de jerarquía 1 y 2 del valor razonable, se realiza una evaluación instrumento por instrumento, de acuerdo con la información de tipo de cálculo reportado por PRECIA S.A., el criterio experto del *Front y Middle Office* quienes emiten su concepto teniendo en cuenta aspectos tales como: Continuidad en la publicación de precios de forma histórica, monto en circulación, registro de operaciones realizadas, número de contribuidores de precios como medida de profundidad, conocimiento del mercado, cotizaciones constantes por una o más contrapartes del título específico, *spreads bid-offer*, entre otros.

Las metodologías aplicables a los instrumentos derivados más comunes son:

- Valoración de forwards sobre divisas: El proveedor publica curvas asignadas de acuerdo con la moneda de origen del subyacente. Estas curvas se constituyen de tasas nominales período vencido asociadas a contratos forward de tasas de cambio.
- Valoración de forwards sobre bonos: Para determinar la valoración del forward a una determinada fecha, se calcula el valor futuro teórico del bono a partir de su precio el día de valoración y la tasa libre de riesgo del país de referencia del subyacente. A continuación, se obtiene el valor presente de la diferencia entre el valor futuro teórico y el precio del bono pactado en el contrato forward, utilizando para el descuento, la tasa libre de riesgo del país de referencia del subyacente al plazo de días por vencer del contrato.
- Valoración de operaciones swaps: El proveedor publica curvas asignadas de acuerdo con el subyacente, curvas swap de base (intercambio de pagos asociados a tasas de interés variables), curvas domésticas y extranjeras, curvas implícitas asociadas a contratos forward de tipos de cambio.
- Valoración de opciones OTC: El proveedor publica curvas asignadas de acuerdo con la moneda de origen del subyacente, curva de tipos de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación, curvas implícitas asociadas a contratos forward de tipos de cambio, curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente, matriz y curvas de volatilidades implícitas.

Propiedad de inversión: El valor razonable se calcula con base en los avalúos efectuados por TINSA Colombia Ltda., una firma de carácter independiente que tiene la capacidad y experiencia en la realización de valoraciones en los sitios y tipos de activos que fueron valorados, y se determina usando el método de comparación o de mercado y el análisis de avalúos de precios de la misma zona.

12.1. Valor razonable de activos financieros - En la siguiente tabla se presentan, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) del Banco medidos al valor razonable al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022, sobre bases recurrentes.

31 de marzo de 2023

Activo a valor razonable recurrentes	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados Instrumentos de deuda				
En pesos colombianos				
Otros emisores nacionales instituciones financieras	\$ -	\$ 21.816.391	\$ -	\$ 21.816.391
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI Instrumentos de patrimonio				
En pesos colombianos				
Emisores nacionales fondos de capital privado	-	229.028.785	-	229.028.785
Emisores nacionales FNG	-	-	144.095.718	144.095.718
En moneda extranjera				
Emisores extranjeros Bladex	39.449.618	-	-	39.449.618
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI Instrumentos de deuda				
En pesos colombianos				
Títulos de tesorería TES	1.171.296.545	-	-	1.171.296.545
Otras emisores nacionales instituciones financieras	-	102.735.550	-	102.735.550
Instrumentos financieros derivados de negociación				
Contratos Forward				
Derechos de compra sobre monedas	-	129.730.940	-	129.730.940
Derechos de venta sobre monedas	-	963.074.601	-	963.074.601
Obligaciones de compra sobre monedas	-	(128.806.490)	-	(128.806.490)
Obligaciones de venta sobre monedas	-	(942.965.936)	-	(942.965.936)
Credit Valuation AdjustmentCVA	-	(1.299)	-	(1.299)
Contratos de fututos				
Derechos de compra sobre monedas	-	3.252.361.385	-	3.252.361.385
Derechos de venta sobre monedas	-	3.084.927.758	-	3.084.927.758
Obligaciones de compra sobre monedas	-	(3.252.361.385)	-	(3.252.361.385)
Obligaciones de venta sobre monedas	-	(3.084.927.758)	-	(3.084.927.758)
Instrumentos financieros derivados de cobertura				
Contratos de fututos				
Derechos de venta sobre monedas	-	42.776.379	-	42.776.379
Obligaciones de venta sobre monedas	-	(42.776.379)	-	(42.776.379)

Activos no financieros

Propiedades de inversión	-	<u>11.675.832</u>	-	<u>11.675.832</u>
Total activo a valor razonable recurrentes	\$ 1.210.746.163	\$ 386.288.375	\$ 144.095.718	\$ 1.741.130.256

31 de marzo de 2023

Pasivos a valor razonable recurrentes	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros derivados de negociación				
Contratos Forward				
Derechos de compra sobre monedas	-	1.883.860.041	-	1.883.860.041
Derechos de venta sobre monedas	-	83.110.012	-	83.110.012
Obligaciones de compra sobre monedas	-	(1.928.129.394)	-	(1.928.129.394)
Obligaciones de venta sobre monedas	-	(83.352.527)	-	(83.352.527)
Debit Valuation Adjustment-DVA	-	<u>2.593</u>	-	<u>2.593</u>
Instrumentos financieros derivados de cobertura				
Swaps				
Derechos de compra de tasas de interés	-	93.297.161	-	93.297.161
Obligaciones de compra de tasas de interés	-	(100.665.686)	-	(100.665.686)
Debit Valuation Adjustment-DVA	-	<u>15.401</u>	-	<u>15.401</u>
Total pasivos a valor razonable recurrentes	\$ -	\$ (51.862.399)	\$ -	\$ (51.862.399)

31 de diciembre de 2022

Activo a valor razonable recurrentes	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos de deuda				
En pesos colombianos				
Otras emisoras nacionales - instituciones financieras	\$ -	\$ 30.797.495	\$ -	\$ 30.797.495
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI - Instrumentos de patrimonio				
En pesos colombianos				
Emisores nacionales - Fondos de capital privado	-	215.293.896	-	215.293.896
Emisores nacionales - FNG	-	-	138.153.805	138.153.805
En moneda extranjera				
Emisores extranjeros - Bládex	38.070.142	-	-	38.070.142

Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI - Instrumentos de deuda			
En pesos colombianos			
Títulos de tesorería - TES	1.043.072.594	-	- 1.043.072.594
Otras emisores nacionales - instituciones financieras	-	100.481.650	- 100.481.650
Instrumentos financieros derivados de negociación			
Contratos Forward			
monedas Derechos de compra sobre	-	1.396.679.332	- 1.396.679.332
monedas Derechos de venta sobre	-	747.221.952	- 747.221.952
monedas Obligaciones de compra sobre	-	(1.342.180.248)	- (1.342.180.248)
monedas Obligaciones de venta sobre	-	(729.256.602)	- (729.256.602)
CVA Credit Valuation Adjustment-	-	(2.313)	- (2.313)
Contratos de futuros			
monedas Derechos de compra sobre	-	2.289.976.905	- 2.289.976.905
monedas Derechos de venta sobre	-	2.741.475.050	- 2.741.475.050
monedas Obligaciones de compra sobre	-	(2.289.976.905)	- (2.289.976.905)
monedas Obligaciones de venta sobre	-	(2.741.475.050)	- (2.741.475.050)
Instrumentos financieros derivados de cobertura			
Contratos de futuros			
monedas Derechos de venta sobre	-	38.930.787	- 38.930.787
monedas Obligaciones de venta sobre	-	(38.930.787)	- (38.930.787)
Activos no financieros			
Propiedades de inversión	-	<u>11.675.832</u>	- <u>11.675.832</u>
Total activo a valor razonable recurrentes	<u>\$ 1.081.142.736</u>	<u>\$ 430.710.994</u>	<u>\$ 138.153.805</u> <u>\$ 1.650.007.535</u>

Pasivos a valor razonable recurrentes	31 de diciembre de 2022			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Instrumentos financieros derivados de negociación				
Contratos Forward				
monedas Derechos de compra sobre	-	1.409.517.645	-	1.409.517.645
monedas Derechos de venta sobre	-	691.494.820	-	691.494.820
monedas Obligaciones de compra sobre	-	(1.438.441.326)	-	(1.438.441.326)
monedas Obligaciones de venta sobre	-	(733.409.308)	-	(733.409.308)
	-	12.114	-	12.114

Debit Valuation Adjustment-
DVA

Instrumentos financieros derivados de cobertura

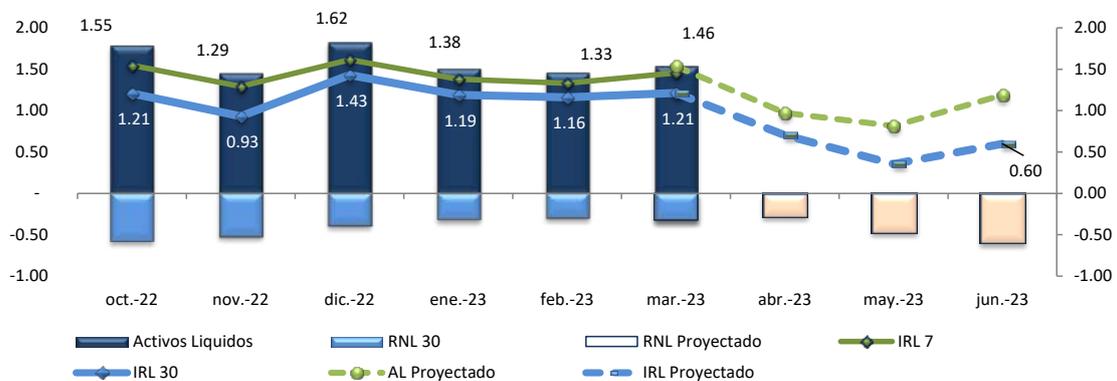
Swaps					
Derechos de compra tasas de interés		-	104.374.253	-	104.374.253
Obligaciones de compra tasas de interés		-	(119.064.649)	-	(119.064.649)
Debit Valuation Adjustment- DVA		-	22.649	-	22.649
Total pasivos a valor razonable recurrentes		\$	- \$ (85.493.802)	\$	- \$ (85.493.802)

Al 31 de marzo de 2023 y 31 de diciembre de 2022 no han ocurrido transferencias entre los niveles de jerarquías del valor razonable.

13. OTROS ASUNTOS DE INTERES

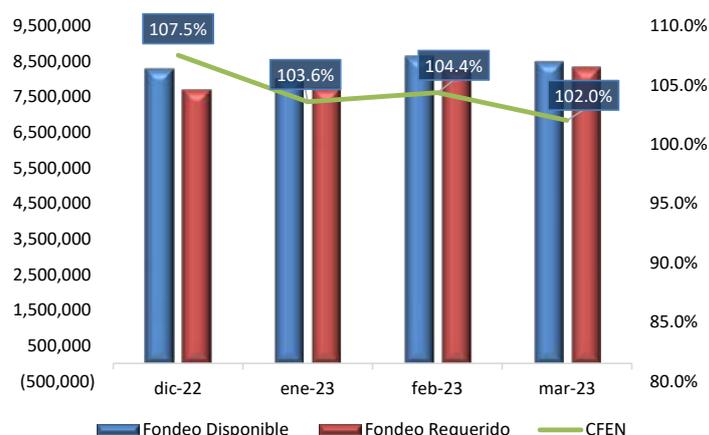
13.1. Riesgo de Liquidez: - Para el primer trimestre del 2023 se han reflejado indicadores muy sólidos, cumpliendo con las directrices establecidas en el Manual SARL para la adecuada administración del Riesgo de Liquidez y contando con recursos suficientes para cubrir las obligaciones del Banco. El IRL 30 se encuentra en un nivel superior de los límites de capacidad y tolerancia al riesgo de liquidez definidos por el Banco.

IRL



Adicionalmente, se observa cumplimiento y solidez en el Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN), que refleja la liquidez a mediano plazo de la entidad y el perfil de fondeo estable; la cual ha disminuido por mayores montos en el fondeo requerido; sin embargo, sigue mostrando resultados por encima del límite estipulado por el ente regulador.

CFEN

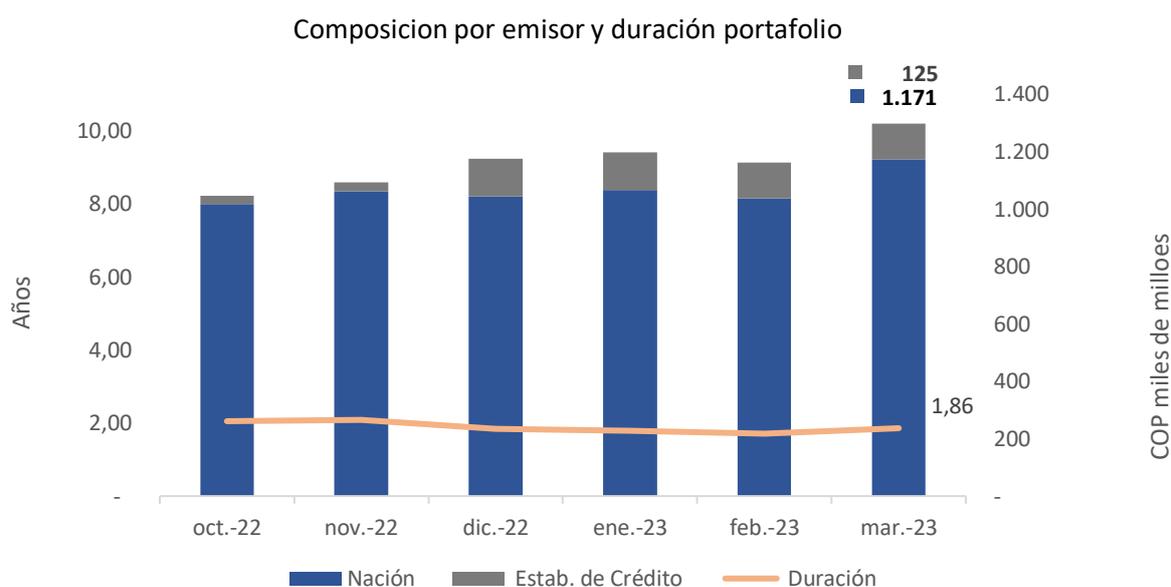


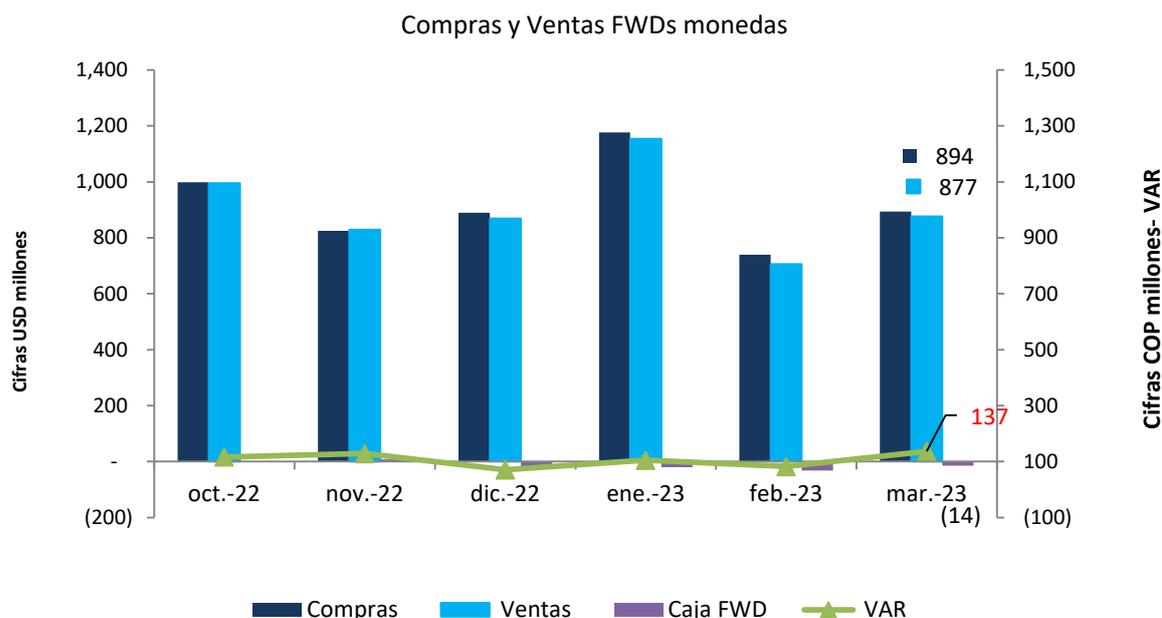
13.2. Riesgo de Mercado: Durante el primer trimestre de 2023, se observa la marcada desaceleración de la economía del país con un panorama de alta inflación (en marzo se ubica la más alta desde 1999, superó las expectativas de los analistas) y de subida de tasas por parte del Banco de la República (se ubica en el 13%), dada la baja confianza de los consumidores (alto costo de vida) y la alta volatilidad de la tasa de cambio la cual es de las monedas más apreciadas en Latinoamérica ha presentado una disminución logrando traspasar la barrera de los 4.500. Sumado a lo anterior los anuncios de reformas (salud, transición energética, laboral, entre otras) del gobierno actual. Sin embargo, los portafolios han recuperado valorización, es decir, las tasas de deuda pública han bajado logrando que su precio se suba.

En el ámbito internacional también muestra un precio del petróleo a la baja, luego del anuncio de recorte de la producción diaria de barriles de varios miembros relevantes de la OPEP y desde las tasas de interés de la FED se presentó una leve subida, lo anterior, haciendo que las perspectivas de recuperación sean visibles y las expectativas positivas para los mercados financieros.

Al cierre de marzo de 2023, los límites de PyG y de VaR de los portafolios, se encontraban dentro de lo establecido por la Junta Directiva. A pesar de las altas volatilidades del mercado, el esquema de límites ha demostrado estar alineado con el apetito y tolerancia al riesgo de mercado de Bancóldex, y el Sistema de Administración de Riesgos ha respondido a los retos de los mercados en escenarios de alta incertidumbre.

En la siguiente gráfica se muestra el valor del portafolio de renta fija y su duración, los cuales no han tenido variaciones relevantes durante el primer trimestre:

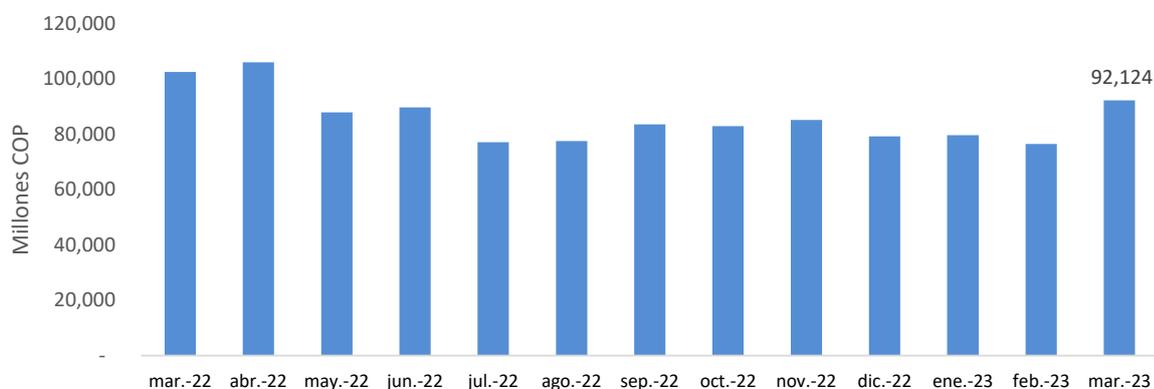




La exposición al riesgo de mercado de los derivados al cierre de marzo de 2023 presenta una disminución con respecto a enero de 2023, debido al bajo apetito de exposición por las altas volatilidades de la curva de devaluación y de la tasa de cambio, lo que genera una baja liquidez en las negociaciones.

El Var Regulatorio se ubica en \$ 92.124 millones, valor que se aumenta debido a la valorización de los portafolios.

La evolución del valor en riesgo regulatorio se muestra en la siguiente gráfica:



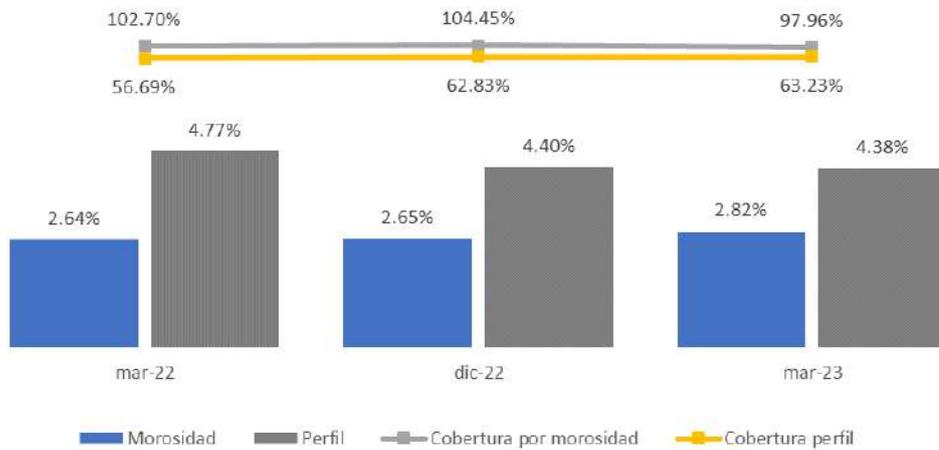
En la gráfica se observa que el valor en riesgo mantiene una senda estable, dado que la composición de los portafolios no ha presentado modificaciones en su composición y duración.

13.3. Riesgo de Crédito: En el primer trimestre del 2023 el Banco continuó con el indicador “provisión sobre cartera bruta” para monitorear el apetito de riesgo de crédito el cual se ubicó en el 2.8% cumpliendo el límite de apetito definido en el 3.3%.

El Banco mantuvo el indicador de perfil de riesgo el cual fue 4.40% en diciembre de 2022 y 4.38% en marzo de 2023, el saldo de cartera creció principalmente por mayor utilización de intermediarios financieros en redescuento y EOCM’s. El indicador se mantiene, sin embargo, la cartera directa empresas disminuyó su saldo, principalmente por condiciones generales del mercado (altas tasas de interés, inflación, incremento en precios de materias primas, volatilidad de la tasa de cambio, efectos postpandemia, entre otros).

A continuación, se presentan los principales indicadores de Riesgo de crédito:

Indicadores de Cartera



En la Nota 6 “Cartera de créditos” se encuentra la composición de las calificaciones de cartera de créditos.

14. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

No han ocurrido hechos significativos después del 31 de marzo de 2023 y hasta fecha de emisión de estos estados financieros intermedios que deban ser reconocidos o revelados.

15. AUTORIZACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

Los estados financieros separados intermedios condensados al 31 de marzo de 2023 han sido autorizados para divulgación por el Representante Legal del Banco el 27 de abril de 2023.