

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

Introducción

El 2006 fue un año excepcionalmente bueno para la economía colombiana. Las altas tasas de crecimiento registradas por la mayoría de los sectores fueron señal de la continuación del ciclo expansivo iniciado en el 2004, hecho que se reflejó en la creciente demanda de recursos para programas de inversión por parte de las empresas. Dentro de ese entorno favorable se adelantó la gestión de Bancóldex S.A., lo que permitió continuar con el proceso de consolidación como banco de desarrollo de las empresas colombianas.

Así las cosas, la oferta de servicios del Banco se orientó hacia la atención de todas las empresas en general, con enfoque en las Mipyme debido a su enorme potencial de crecimiento y de generación de empleo. El Banco continuó con su estrategia de promover la modernización empresarial y la reconversión del aparato productivo, en respuesta a la necesidad de mejorar la productividad y competitividad de la oferta de bienes y servicios del país. Así mismo, el ofrecimiento de recursos financieros se focalizó en la transformación de plazos, de manera que se estimulara la utilización de recursos de mediano y largo plazo, los cuales se adecuan mejor a los tiempos de maduración de los proyectos de inversión. Por otra parte, Bancóldex siguió profundizando en el apoyo financiero al comercio exterior, como herramienta para acompañar el proceso de internacionalización de la economía.

Finalmente, vale la pena destacar la gestión en otros frentes como la ampliación de la red de distribución de crédito microempresarial, el ofrecimiento de programas de formación empresarial y la participación como administrador de los recursos de la política de

Gobierno: “La Banca de las Oportunidades”¹; orientada a promover el acceso al crédito y a los demás servicios financieros con equidad social.

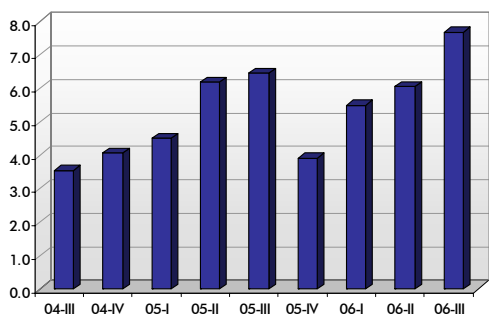
En ese orden de ideas, el presente documento tiene como objeto informar a la Asamblea General de Accionistas los aspectos relevantes que caracterizaron la gestión del Banco durante 2006. Se dará cuenta del comportamiento de la economía y del sistema financiero, el análisis de los resultados, los logros de 2006 y las perspectivas para 2007. Adicionalmente se incluirán los informes ordenados por las normas que regulan la actividad del Banco sobre aspectos como: gestión de riesgos, sistema de control interno, situación jurídica, transacciones con partes relacionadas con capital, subordinadas, propiedad intelectual y derechos de autor.

¹ El Gobierno Nacional, con la expedición del Decreto 3078 de 2006 consideró que el Banco serviría como el vehículo idóneo para la administración de los recursos que integran el Programa de Inversión “Banca de las Oportunidades”.

Comportamiento de la economía en el 2006

En 2006, la economía colombiana superó los pronósticos de crecimiento económico e inflación de comienzos de año. Esto en razón de la dinámica positiva de la demanda doméstica y externa y el buen desempeño de los principales sectores económicos.

PIB trimestral (% año corrido – sep 2006)



Fuente: DANE

Al finalizar el tercer trimestre de 2006, el PIB había crecido 7,7% aproximadamente, jalonado por los sectores constructor, comercio, transporte, comunicaciones e industria manufacturera. Desde el punto de vista de la demanda, la formación bruta de capital se expandió 25%, y se estima que las exportaciones aumentaron 10,5%. Para el cierre de 2006 se proyecta un crecimiento del PIB superior al 6%.

La meta de inflación se cumplió ampliamente gracias a las acertadas políticas del emisor, a la moderación de los precios internacionales de los hidrocarburos ocurrida en la segunda mitad del año y a la apreciación del tipo de cambio. Las tasas de interés revirtieron su tendencia a la baja como resultado de las presiones inflacionarias de mediano y largo plazo que suscitaron un ajuste al alza de la tasa de intervención del Banco Central. De la misma manera, las tasas de los títulos TES experimentaron un alza importante, influenciadas además por los ajustes de política monetaria en Estados Unidos.

Al finalizar 2006 la tasa de cambio se había revaluado un 1,99%, en términos nominales, como consecuencia de los flujos de inversión extranjera directa² y del aumento en el volumen de exportaciones y remesas de los colombianos en el exterior. Para frenar la apreciación del peso, el Banco de la República intervino discrecionalmente el mercado del dólar.

² Se estima que la IED alcanzará los USD 6.000 millones al cierre de 2006. (Fuente: Estimación Proexport).

TRM diaria (COP/USD)

Fuente: Banco de la República

De otro lado, las cuentas fiscales arrojaron un resultado favorable como consecuencia de un notorio mejoramiento de los ingresos tributarios, la austeridad en el gasto y un manejo adecuado de la deuda pública. A ello contribuyó el buen momento de los precios internacionales del petróleo.

Por último, el déficit en cuenta corriente se amplió a raíz de la dinámica de las importaciones originadas por el crecimiento del consumo de los hogares y las compras de bienes de capital e insumos. Se estima que a diciembre de 2006, la balanza comercial arrojó un déficit de USD 143 millones, frente a un superávit de USD 1.391 millones en el mismo período de 2005.

Para el 2007 los pronósticos se podrían ver afectados por el desempeño de la economía de los Estados Unidos y de los vecinos de la región andina. Sin embargo, la salud de los "fundamentales" de la economía colombiana ha llevado a un aumento de la confianza en el país, de manera que se abren muy buenas oportunidades para el futuro. Aún así, existen retos importantes en materia de ajuste estructural de las finanzas públicas, inversión para la modernización y competitividad, desarrollo del mercado de capitales, desempleo, pobreza y orden público.

Sistema financiero

El sistema financiero se ha venido consolidando y fortaleciendo para responder a un nuevo entorno. En los últimos años se han

registrado varias fusiones y adquisiciones y las entidades financieras se han venido preparando para abordar la, ya anunciada, migración hacia un sistema de multibanca. Los procesos de fusión se han reflejado en mayores niveles de competencia y en una disminución de costos para los usuarios. No obstante, la concentración del sistema aún es baja comparada con otros países latinoamericanos.

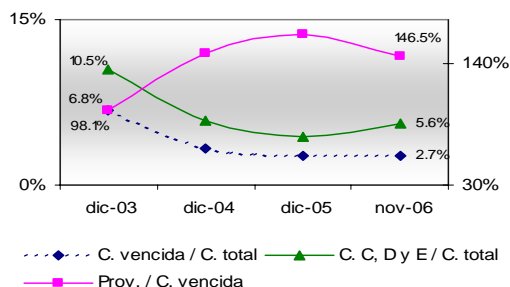
En 2006 se destacó el mayor ritmo de crecimiento de la cartera en todas las modalidades³. En contraste se observó un menor apetito por inversiones en portafolio como resultado del aumento de las tasas de interés de referencia.

La dinámica de la economía y la mayor confianza en el país se han reflejado en una fuerte dinámica del financiamiento de la construcción y la modernización del aparato productivo a través de crédito comercial e hipotecario y de operaciones de leasing. Igualmente, el crédito de consumo ha crecido aceleradamente y se destaca el comportamiento del microcrédito como respuesta a las necesidades de generación de empleo, economías de "auto subsistencia" y nuevos emprendimientos.

La calidad de activos continúa registrando niveles de bajo riesgo. El indicador de morosidad de cartera (cartera vencida / cartera total) se mantuvo estable en 2.7%. El indicador de cobertura de cartera vencida con provisiones se ubicó en 145%.

Evolución indicadores calidad de activos

³ Entre diciembre de 2005 y noviembre del 2006, la cartera total registró un crecimiento nominal del 30%, la cartera comercial del 26%, la de consumo del 44%, la de microcrédito del 32% y la hipotecaria del 13%.



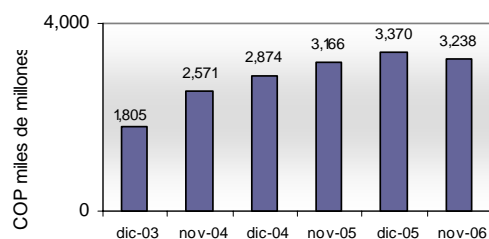
Fuente: Superintendencia Financiera.

La disminución de las tasas de interés y la competencia han convertido el crédito en un negocio de menores márgenes que exige altos volúmenes. Las fuentes de rentabilidad han tenido que cambiar pero todavía un porcentaje importante de los ingresos depende de los portafolios de inversiones.

Durante 2006, la rentabilidad alcanzó mayores niveles que los registrados en los últimos años, pero el ritmo de crecimiento de la misma disminuyó. A noviembre de 2006, los establecimientos de crédito registraron una utilidad neta acumulada de COP 3.2 billones,

cifra muy similar a la registrada en igual periodo del año anterior COP 3.1 billones. Los ingresos generados por la mayor dinámica de operaciones compensaron las pérdidas por valoración del portafolio de inversiones.

Utilidad del ejercicio



Fuente: Superintendencia Financiera.

Gestión y logros 2006

Desde finales de 2005 se diseñó un plan orientado a consolidar a Bancóldex como el banco para el desarrollo de las empresas colombianas, bajo el principio de sostenibilidad financiera y con el objetivo de atender de manera integral las necesidades de las empresas de los sectores comercio, industria y turismo.

En ese orden de ideas, la gestión del Banco estuvo orientada a las siguientes actividades:

1) Profundizar en la atención a las Mipymes, sin desatender las necesidades de la gran empresa. Lo anterior se reforzó mediante un programa de "fidelización" de clientes y atención directa para la gestión de negocios y financiación de comercio exterior. Así mismo, con el fin de mejorar la atención de las microempresas a nivel regional, el Banco replicó la excelente experiencia del Centro de Información

Empresarial Bancóldex en Bogotá y abrió el Centro de Información Empresarial Bancóldex Cali (CIEB Cali).

2) Fortalecimiento de la presencia regional del Banco. Esto se logró a través de alianzas estratégicas con gremios, cámaras de comercio y universidades; lo que permitió coordinar actividades de divulgación del portafolio de productos, capacitación, participación en ferias y asesoría a sus afiliados.

3) Servir como herramienta para la transformación de plazos para cubrir desequilibrios de mercado.

4) Promover e incentivar la modernización empresarial y la reconversión del aparato productivo colombiano. Dentro del marco del programa **aProgresar** se impulsó la financiación de

planes de inversión para mejorar la productividad y competitividad empresarial.

5) Ampliar y fortalecer la red de distribución de recursos financieros.

Para ello se puso a disposición de empresas y entidades financieras un sistema de atención y asesoría personalizada a través del **Contact Center - Multicontacto** de Bancóldex, con el fin de: afianzar la estrategia de relación con clientes, canales y proveedores; desarrollar un nuevo canal de comunicación con clientes y oferta de productos y servicios; y contribuir a la productividad interna.

6) Apoyar la compra de productos y servicios colombianos, a través de actividades de financiamiento en el exterior.

7) Impulsar el fortalecimiento empresarial mediante el ofrecimiento de programas de formación para empresarios.

Estas actividades también se desarrollaron en alianza con entidades de formación como universidades, cámaras de comercio y fundaciones. De esta forma, Bancóldex ofreció tres módulos de formación enfocados a: 1) planeación, gerencia y estrategia de las empresas; 2) mercados y comercio exterior y 3) gestión financiera. Adicionalmente se contó con un programa sobre aspectos gerenciales para acceso al crédito. Para el segmento de las microempresas específicamente, el Banco centró su actividad en cuatro áreas desarrolladas en conjunto con aliados: 1) programas de formación, 2) programa de creación de empresas, 3) programas

especiales como el Plan de aliados comerciales, el "Plan padrino" y el Programa de Asociatividad y 4) videoconferencias nacionales sobre buenas prácticas financieras para empresarios e internacionalización de las microempresas y pequeñas empresas.

Para las entidades financieras dedicadas al segmento de las microempresas, en el 2006 se creó el programa de fortalecimiento institucional en conjunto con la Agencia Española de Cooperación Internacional (AECI). De esta manera, a través de un proceso de acompañamiento de la entidad, se pretende diseñar planes de mejoramiento de gestión, haciendo énfasis en otorgamiento de crédito y administración de cartera, entre otros aspectos. El programa inició actividades en diciembre de 2006 y cuenta con cinco cooperativas y cinco fundaciones inscritas, cuyo diagnóstico iniciará a principios de 2007.

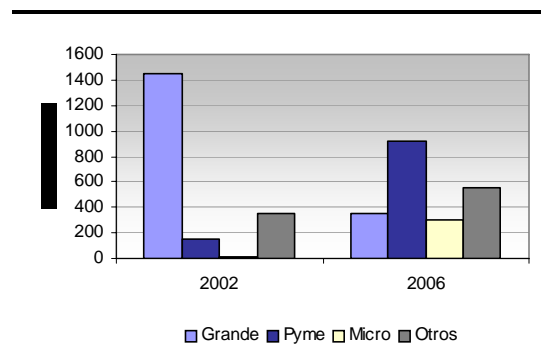
Finalmente, Bancóldex ofreció capacitación y actualización a los intermediarios financieros, concentrando la actividad en aquellos orientados a la financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas y la modernización empresarial. Para lo anterior se implementó un programa interactivo llamado "Asesor virtual Bancóldex".

8) Generar nuevas alternativas de financiación para las empresas en esquemas de banca "multiproducto".

Proceso de transformación

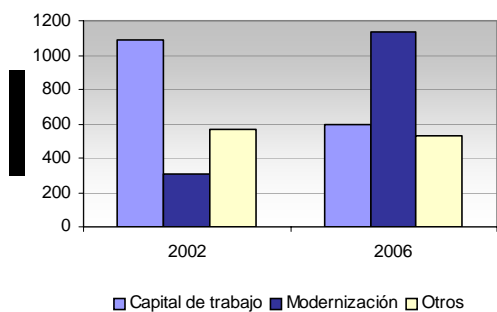
Enfoque mipyme

La composición de los desembolsos por tamaño de empresa ha venido cambiando. En 2002 los desembolsos realizados a las grandes empresas representaban el 74% del total y a las Mipymes tan sólo el 8.2%. De enero a diciembre de 2006, el 16% de los desembolsos realizados por Bancóldex fueron para la gran empresa y el 59% para Mipymes.

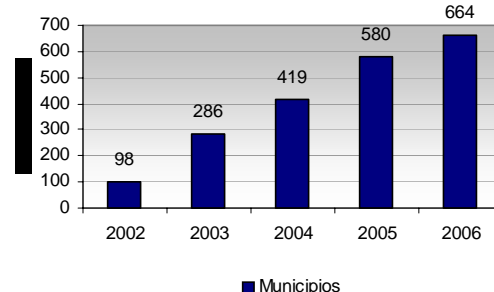


Modernización empresarial

En cuanto al destino de los recursos también se evidencia la transformación del Banco. En el año 2002 del total de desembolsos, solo el 14% se destinó para modernización empresarial mientras que el 55% fue para capital de trabajo. Entre enero y diciembre del 2006, el 50% de los desembolsos realizados por el Banco se destinó a modernización empresarial.



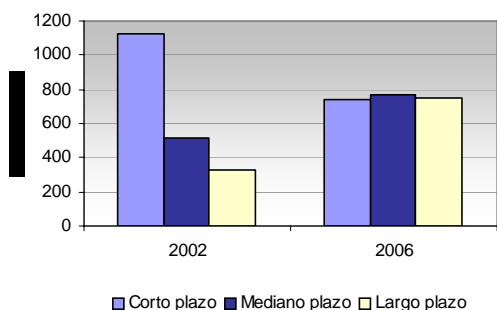
incrementó sustancialmente. Se realizaron operaciones en todos los departamentos del país y se pasó de atender empresas en 83 municipios en 2002, a desembolsar recursos en 664 municipios del país en 2006.



Total municipios: 1.098

Transformación de plazos

La composición de los desembolsos por plazo también se ha modificado. En el 2002, el 57% de los desembolsos se realizó a corto plazo, el 26% a mediano plazo y el 17% a largo plazo. De enero a diciembre de 2006, el 34% de los desembolsos se realizó en operaciones de mediano plazo y el 33% a largo plazo.



Cumplimiento de las metas SIGOB⁴ del cuatrienio agosto de 2002 – julio de 2006

Durante el período comprendido entre agosto de 2002 y julio de 2006, los desembolsos totales realizados por Bancóldex a empresas exportadoras o potencialmente exportadoras y las del mercado nacional, totalizaron COP 9,23 billones, en tanto la meta SIGOB para el cuatrienio fue de COP 8,68 billones, lográndose un cumplimiento del 106% sobre la meta establecida.

Por tamaño de empresa, para el mismo período se desembolsaron COP 2,74 billones a las PYMES (empresas dedicadas al mercado nacional y vinculadas al comercio exterior colombiano) con un total de 29.304 operaciones, mientras que las metas SIGOB para el cuatrienio fueron de COP 2,5 billones y 24.680 créditos; para cumplimientos del 109% y 118% respectivamente (incluyendo COP 210.237 millones y 2.800 operaciones desembolsadas por el IFI entre agosto y diciembre de 2002).

Cobertura geográfica

En 2006, la cobertura nacional con desembolsos de recursos de Bancóldex se

⁴ Sistema de Gestión para la Gobernabilidad. El cual permite al Gobierno y a toda la ciudadanía realizar un seguimiento detallado a las políticas sociales y económicas, dentro del marco del Plan de Desarrollo.

Igualmente y en la misma vigencia, Bancóldex desembolsó a microempresas COP 995.358 millones de pesos en 233.592 operaciones. Las metas establecidas en SIGOB para el cuatrienio fueron de COP 835.000 millones en 188.000 créditos; con lo cual el cumplimiento total fue del 119% para el monto y del 124% para las operaciones (incluyendo COP 49.398 millones y 1.748 operaciones desembolsadas por el IFI entre agosto y diciembre de 2002).

Así mismo, durante el año, Bancóldex creó varias líneas de crédito, complementando el portafolio de productos y servicios que ya ofrecía con otras propuestas para el desarrollo de cadenas productivas y garantías en licitaciones internacionales (en proceso montaje de prueba piloto), entre otros.

Por otro lado se creó el cupo especial Volcán Galeras, para las empresas afectadas por la actividad de ese volcán, y las líneas Putumayo, Risaralda, Dos Quebradas, Norte de Santander, Cúcuta y Gobernación de Antioquia, en acuerdo con los gobiernos locales para apoyar a las empresas de esas regiones. Finalmente se creó el cupo especial Cali – MIO para las micro y pequeñas empresas de la ciudad afectadas por el proyecto de transporte masivo.

Finalmente se renovaron los cupos de las líneas Bogotá – Bancóldex y la línea de crédito para microcrédito empresarial y para creadores de empresa de la misma ciudad y se amplió el destino de la línea Bancóldex - Colciencias.

Resultado financiero⁵

Cratera de créditos

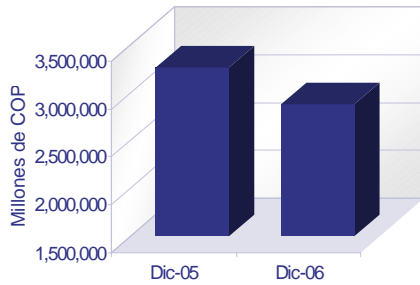
Como reflejo de la profundización en el rol de banca de desarrollo se observaron crecimientos importantes en los saldos de las líneas orientadas a crédito microempresarial (30%) y Pyme (8%). Se destaca la dinámica de las líneas Multipropósito (97 mm) y *Aprogresar* (220 mm).

Los desembolsos realizados durante el año superaron las metas presupuestadas y los compromisos SIGOB. Los menores saldos de las líneas tradicionales de Capital de trabajo y Consolidación de Pasivos significaron una reducción del saldo total de cartera de COP 379 mm. Este comportamiento se debió al efecto de la mayor liquidez del mercado y al impacto de la consolidación del segmento de las Corporaciones Financieras sobre la demanda de crédito.

Por su parte, la colocación en moneda extranjera mostró una dinámica importante en términos de desembolsos. En la segunda mitad del año se observó una mayor preferencia de los clientes por los recursos en pesos. Por esta razón y por el efecto de la apreciación del tipo de cambio, se registró una ligera disminución del saldo en moneda extranjera cercana a USD 70 millones.

Cartera de crédito bruta

⁵ La nomenclatura mm se refiere a miles de millones.



Cuentas del Balance

Activo

Al corte de diciembre de 2006, el activo del Banco se ubicó en COP 3,4 billones y reflejó el comportamiento de la cartera. Así mismo, se registró un incremento de los saldos de las inversiones y de fondos interbancarios, atribuible a la liquidez de los primeros meses del año. Finalmente, el buen desempeño de los negocios asociados a la operación bancaria internacional arrojó un mayor saldo de COP 28 mm.

Pasivo

En 2006, Bancóldex continuó de manera exitosa con su estrategia de sustitución de fuentes de financiamiento, en la búsqueda de costos financieros más bajos. De esta manera se lograron colocar COP 554 mm en bonos en condiciones de mercado favorables. Por su parte se registraron vencimientos de CDT y bonos por COP 549 mm y COP 272 mm, respectivamente. La utilización de líneas de bancos del exterior fue inferior a la de 2005, por efecto de los menores desembolsos de la cartera de dólares en el segundo semestre.

Patrimonio

A diciembre de 2006, el patrimonio alcanzó un valor de COP 1,2 billones, superior en COP 19 mm al de 2005. Esto como resultado del incremento de las utilidades del ejercicio y de las mayores reservas exigidas por el

Decreto 2336 de 1995. Este resultado se vio compensado por la valoración de las inversiones disponibles para la venta en la cuenta del superávit.

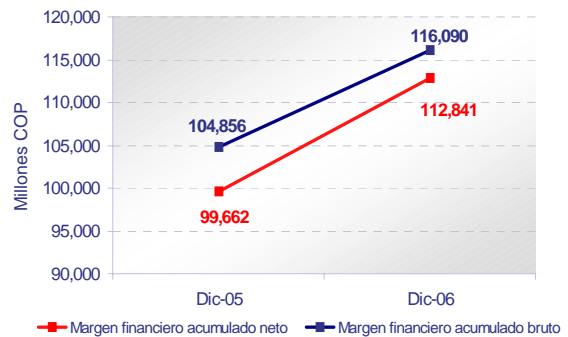
Estado de resultados

Margen financiero

Durante 2006 se registró un aumento del margen financiero bruto de COP 11mm. Este comportamiento estuvo asociado a la contribución del negocio de cartera de pesos y dólares, al menor costo de fondeo y a la estrategia de portafolio de *forward* y de posición propia.

Por otra parte, y como resultado del comportamiento de las tasas de interés de los títulos TES y de la liquidación de una parte del portafolio de inversiones, los ingresos por valoración y venta del portafolio se redujeron en COP 2,2 mm.

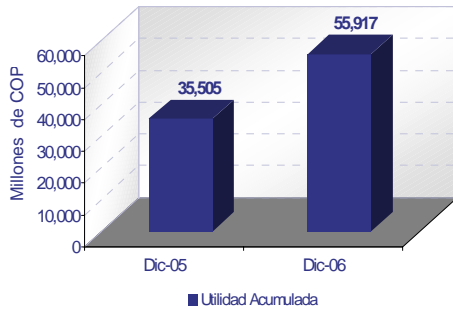
Margen financiero acumulado



Utilidad

Con respecto al año anterior, la utilidad se incrementó en COP 20 mm y alcanzó un valor de COP 55,9 mm. Esto como consecuencia de los mejores resultados del negocio de colocación de crédito (y del margen financiero), la recuperación de provisiones de inversiones de renta variable y la reducción de los gastos diferentes de intereses.

Utilidad acumulada



La rentabilidad del patrimonio en diciembre de 2006 cerró en 4.6%.

Calificaciones de Riesgo

En 2006, el Banco conservó las calificaciones locales AAA para el largo plazo, otorgadas por Duff & Phelps de Colombia y BRC Investor Services. En cuanto a la calificación en moneda extranjera, el Banco se vio beneficiado por la mejor calificación de riesgo soberano por parte de la calificadora internacional Standard & Poors. De esta manera el *rating* pasó de BB/estable a BB/positivo.

Perspectivas 2007 - Gestión comercial y financiera

El año 2007 se verá marcado no sólo por una expectativa positiva de desempeño de la economía, sino por los avances en la ejecución de un plan estratégico de largo plazo que se ajusta a un concepto moderno de banco de desarrollo. De acuerdo con el plan aprobado por la Junta Directiva en diciembre de 2006, se prevé que Bancóldex, sin abandonar su función financiera de apoyo a las Mipymes ni la de EXIM Bank de Colombia, se convertirá progresivamente en un "multibanco de desarrollo" que incorpore funciones de agencia de desarrollo y de soporte en temas de capitalización empresarial para Pyme, y ofrezca servicios y actividades complementarias al crédito.

Lo anterior supone concentrarse en cinco frentes de acción estratégica:

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

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

cobertura geográfica y ampliación de las redes de distribución del crédito.

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

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

Gestión de riesgos

Durante los últimos años la regulación en materia de riesgos ha presentado una notoria evolución, lo que ha inducido a un mejoramiento en la gestión de riesgos del Banco.

En la actualidad, el Banco cuenta con principios y metodologías que siguen de cerca el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea. La gestión de riesgos se fundamenta en los siguientes aspectos: independencia del área de riesgo, construcción de modelos internos de riesgo y monitoreo permanente de los diferentes tipos de riesgo y exposición por cliente.

La sostenibilidad financiera no se logra sin una adecuada gestión de riesgos. Por tal razón, Bancóldex ha definido la gestión del riesgo como un objetivo prioritario dentro de su plan estratégico. En este sentido, la entidad cuenta con procesos claros para la definición de políticas, desarrollo de nuevos productos e implementación de metodologías

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

Finalmente, en lo que se refiere a la gestión financiera, los objetivos de 2007 estarán concentrados en :

1. Continuar en la estructuración de derivativos que permitan al Banco ofrecer productos comerciales con mayor valor agregado a sus clientes.
2. Mantener la generación de mayores ingresos que ayuden a cumplir la meta de sostenibilidad financiera de la entidad.
3. Continuar el proceso de recomposición de pasivos de la entidad, mediante la colocación de bonos, estructuración de titularizaciones y desarrollo de otros productos pasivos, aprovechando el acceso del banco a mercados financieros internacionales.

de medición y mecanismos de monitoreo y control de riesgos de mercado.

Durante 2006, Bancóldex se enfocó en la consolidación de un sistema integral de administración de riesgos (SAR), cuyos pilares son el Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC), el Sistema de Administración de Riesgo de Mercado y de liquidez (SARM) y Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO). Este último se encuentra apenas en su etapa de definición. Cada uno de los pilares cuenta con políticas definidas por la Junta Directiva, instancia que, en conjunto con los distintos comités⁶, realiza un seguimiento permanente a los diferentes riesgos que enfrenta el Banco y define las

⁶ Comité de Administración de Riesgos, el Comité de Auditoría, el Comité Interno de Crédito, el Comité de GAP y el Comité de Calificación de Cartera del Banco

acciones requeridas para su adecuada gestión.

Riesgo de crédito

Siguiendo los lineamientos del capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995, el Banco implementó el Sistema de Administración de Riesgo Crediticio – SARC, las metodologías para estimar las pérdidas esperadas y los lineamientos de auditoría, entre otros.

En octubre de 2006, la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la circular 052 eximió a las entidades de redescuento de contar con un modelo interno para el cálculo de pérdida esperada. Sin embargo, la Junta Directiva decidió adoptarlo, considerando que los resultados apoyarán la estimación de la rentabilidad ajustada por riesgo (RAROC) para efectos de contar con una herramienta que complemente la metodología de fijación de precio de los productos del Banco. Por lo tanto, durante 2006 se trabajó en el mejoramiento de dicha metodología en dos aspectos: bases de datos - plataforma tecnológica y en la reestimación del modelo interno de pérdida esperada.

Riesgo de mercado

Durante el 2006, y de acuerdo con la nueva dinámica de la tesorería del Banco, el área de riesgo trabajó en el refinamiento de las metodologías de cálculo, monitoreo y control de riesgos de las operaciones de la tesorería y en el desarrollo de nuevos mecanismos de mitigación y control de los riesgos de liquidez, con el fin de apoyar la gestión financiera en el proceso de toma de decisiones de inversión en un escenario de riesgo controlado.

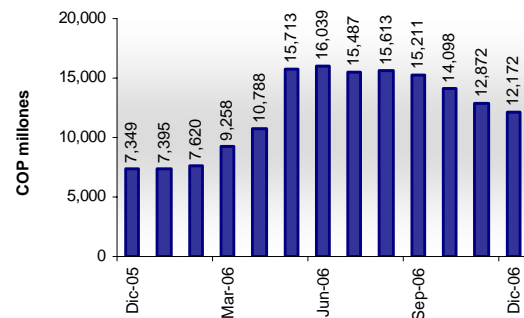
Cumplimiento de normatividad

Bancóldex cumplió con los requerimientos mensuales de la Superintendencia Financiera relacionados con el control de riesgos de mercado y liquidez. Adicionalmente se preparó para el cambio de metodología de medición de la exposición a riesgos de

mercado de la Superintendencia Financiera planeado para los primeros meses de 2007⁷.

Durante el 2006, el VaR de Bancóldex fluctuó entre COP 7.000 millones y 16.000 millones. Este comportamiento obedeció al incremento de las inversiones en Títulos de Deuda Publica y a la adquisición de inversiones (CDT) pactadas en tasa fija con vencimientos a más de 10 años. No obstante el crecimiento en el VaR (que en promedio consumió 150 puntos básicos del margen de solvencia), dicha relación se incrementó al pasar de 33.34% en 2005 a 35.86% en el 2006, como consecuencia de la reducción de los activos ponderados por nivel de riesgo y a la estabilidad del valor del patrimonio del Banco.

Valor en riesgo – VaR

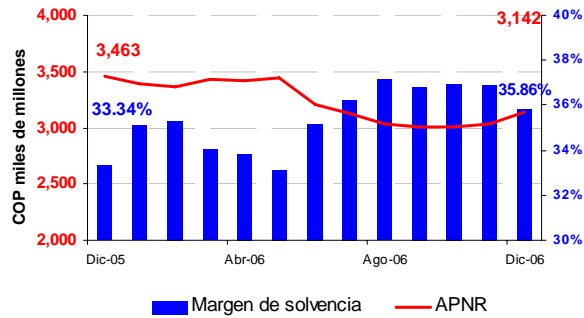


Fuente: Cálculos Bancóldex – GPR - DRI

Margen de solvencia vs APNR⁸

⁷ En agosto de 2006 la Superintendencia Financiera emitió la C. E. 027 de 2006 que cambia la metodología de medición de riesgos de mercado de los establecimientos de crédito. La nueva metodología sigue de cerca los lineamientos del Comité de Basilea para tratar riesgos de mercado (escaleras de bandas de tiempo en las cuales se compensan posiciones largas y cortas).

⁸ Activos Ponderados por Nivel de Riesgo

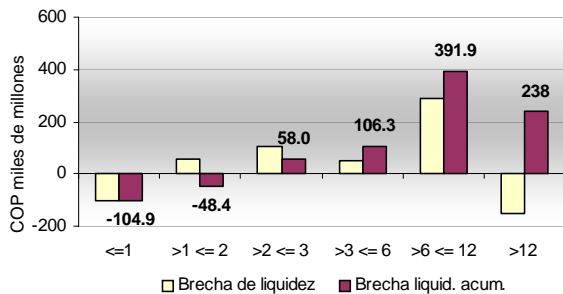


Fuente: Cálculos Bancóldex – GPR

Riesgo de Liquidez

A diciembre de 2006, el Banco contrató repos e interbancarios pasivos que generaron una brecha de liquidez negativa en la primera banda (COP 104.890 millones). Las demás brechas de liquidez son positivas, excepto la última en la que se madura el patrimonio. No obstante, la brecha de liquidez acumulada a más de doce meses es positiva, lo que quiere decir que Bancóldex alcanza a cubrir todas las obligaciones con sus activos y genera un excedente de liquidez de COP 238.305 millones.

GAP de liquidez – dic-06



Fuente: Cálculos Bancóldex – GPR - DRI

Sistema de Control Interno

El Sistema de Control Interno de Bancóldex ha logrado mantener altos niveles de avance con bajos niveles de riesgo, gracias al cumplimiento consistente de las políticas específicas de control.

Las auto-evaluaciones del Sistema de Control Interno del Banco han venido reflejando, en

forma sostenida, avances importantes en las diferentes fases y componentes del mismo.

Las siguientes son las fortalezas observadas en el Sistema de Control Interno a través de estas evaluaciones anuales, realizadas bajo la metodología definida por el Consejo Asesor del Gobierno Nacional en materia de control interno y el Departamento Administrativo de la Función Pública, que en adelante responderán al esquema propuesto por el M E C I - Modelo Estándar de Control Interno del Estado:

- ✓ El esquema organizacional es flexible y obedece a la cadena de valor de la institución.
- ✓ Existe un clima organizacional adecuado que fomenta el sentido de pertenencia así como la identificación y compromiso de los funcionarios con los valores institucionales.
- ✓ La Alta Dirección mantiene un alto nivel de compromiso frente al uso adecuado del Sistema de Control Interno.
- ✓ Existe una alta cultura informática y un sistema de información gerencial que tiende permanentemente a la automatización y a la difusión de los conocimientos claves para el negocio.
- ✓ Existen procedimientos definidos y una adecuada reglamentación para el uso y manejo de la documentación institucional.
- ✓ Los manuales de procesos y procedimientos formalmente aprobados son aplicados por las diferentes dependencias.
- ✓ La normatividad interna y la regulación es aplicada en cada una de las áreas correspondientes.
- ✓ Las observaciones de los entes de control interno y externos son tenidas en cuenta y son objeto de seguimiento permanente por parte de la Administración.

Como uno de los resultados de esta gestión, es importante destacar el resultado del informe "Evaluación de la Gestión Pública", que la Contraloría General de la República

presentó en agosto de 2006 como el IV Informe del “Programa por el Buen Uso de los Recursos Públicos”, y como resultado de su proceso auditor para la Vigencia 2005.

En este estudio, de 335 entidades analizadas por la Contraloría, Bancóldex se ubicó entre las seis únicas entidades con calificación “A11” o con cien (100) puntos en forma consecutiva durante los últimos tres períodos evaluados, la cual se traduce en una opinión limpia y favorable con el correspondiente feneamiento de cuentas.

Ello significa que Bancóldex logró obtener y sostener la máxima calificación, manteniendo inalterados los diferentes factores de variación.

Por otra parte, se destaca el reconocimiento que hizo la Corporación Transparencia por Colombia en relación con los logros de Bancóldex en el Índice de Transparencia Nacional para los años 2004 y 2005, cuyos resultados fueron anunciados en diciembre de 2006, los cuales se señalan a continuación:

1. En 2004, Bancóldex ocupó el primer lugar en el Índice de Transparencia Nacional de entidades de naturaleza especial, obteniendo un puntaje de 89,83.

2. En 2005, Bancóldex ocupó el segundo lugar con 89,89 puntos. Es muy importante resaltar que en toda la historia del Índice ninguna entidad había obtenido 100 puntos en el factor de visibilidad que califica la información que se provee en página web, el sistema de quejas y reclamos, la publicidad de la contratación, los trámites y la disponibilidad de la información. Sin embargo, Bancóldex lo logró en 2005.

3. Así mismo, la Corporación Transparencia por Colombia destacó que Bancóldex es una de las diez entidades que ha registrado un mejoramiento sostenido de su Índice de Transparencia Nacional en los tres últimos años.

Cumplimiento SIPLA

Durante el año 2006, el Banco siguió las políticas y procedimientos en aplicación del Sistema Integral para la Prevención del Lavado de Activos y de la Financiación al Terrorismo, dando cumplimiento a la normatividad vigente. Se hizo la debida diligencia de conocimiento de los clientes, capacitación a los funcionarios, monitoreo de las operaciones, reportes internos y externos en forma oportuna, entre ellos el informe del Oficial de Cumplimiento a la Junta Directiva y al Comité de Auditoría sobre las diferentes

actividades y los resultados de la gestión realizada respecto del SIPLA del Banco.

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

Situación Jurídica de BANCOLDEX

Al corte del ejercicio económico de 2006, Bancóldex mantiene su régimen legal de sociedad de economía mixta del orden nacional, vinculada al Ministerio de Comercio, Industria y Turismo y organizada como un establecimiento de crédito bancario no asimilada al régimen de las empresas

industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación estatal en su capital.

Dado este carácter, no obstante su naturaleza de entidad pública, Bancóldex mantiene un

régimen legal de Derecho Privado respecto de sus actos y contratos, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias que regulan la materia, lo que permite su competitividad en las actividades de apoyo financiero a los empresarios.

A la fecha de este informe, el Banco mantiene debidamente instrumentadas sus operaciones

y da cumplimiento a la normativa que lo rige. Así mismo, desde 2001, Bancóldex tiene un Código de Buen Gobierno que contiene las políticas y procedimientos de gobierno corporativo orientadas a la protección de sus accionistas e inversionistas y del público en general.

Transacciones con partes relacionadas

El Banco no realizó transacciones ni operaciones con socios o administradores, cuyas características difieran de las realizadas con terceros, ni suministró servicios gratuitos o

compensados, ni préstamos sin intereses o contraprestación alguna. El detalle de las transacciones realizadas se encuentra en la nota 27 a los Estados Financieros.

Subordinadas

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

En el transcurso del período 2006, el Banco realizó de manera directa con Fiducóldex algunas operaciones propias de administración tales como arrendamientos y la contratación de la póliza global bancaria; adicionalmente se recibieron dividendos de la Fiduciaria.

Durante el 2006 y con el objeto de fortalecer la estructura financiera de Leasing Bancóldex, se capitalizó por un monto de COP 1.000 millones, incrementando la participación de 85.99% en 2005 a 86.55% en mayo de 2006. Los recursos de esta capitalización fueron

aplicados a un programa de saneamiento de cartera y de mejoramiento de su margen de solvencia similares a los registrados por las restantes compañías de financiamiento comercial. Por otra parte, realizó operaciones de cartera de créditos, de tesorería y propias de administración relacionadas con la póliza global bancaria y arrendamientos.

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

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

Otras inversiones de Capital

Al cierre de diciembre de 2006, Bancóldex mantenía inversiones en la Aseguradora de Comercio Exterior -SEGUREXPO - (48.86%),

en el Fondo Nacional de Garantías (10.20%) y en el Banco Latinoamericano de Exportaciones -BLADEX (1.34%).

Propiedad intelectual y derechos de autor

El Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. Bancóldex actúa conforme a la Ley, mediante políticas definidas sobre la adquisición de tecnología y la utilización de

software licenciado. Así mismo cuenta con procedimientos de control interno que buscan asegurar que el cumplimiento de dichas normas sea satisfactorio.

Desempeño de los sistemas de revelación y control

Para efectos de dar cumplimiento a lo establecido en los artículos 46 y 47 de la Ley 964 de 2005 - el Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. Bancóldex certifica que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones que realiza. Adicionalmente, los sistemas de revelación

y control que utiliza la entidad para incorporar la información contenida en dichos estados financieros e informes relevantes al público son adecuados, basados en información fidedigna y sometidos a las auditorías que practican la Contraloría Interna del Banco y la Revisoría Fiscal y bajo la supervisión del Comité de Auditoría.

Hechos posteriores

La Administración no conoce ningún suceso importante que hubiese ocurrido entre la fecha de cierre del ejercicio económico de 2006 y la fecha de presentación de este informe que pudiera afectar su alcance o interpretación.

Gustavo Ardila Latiff
Presidente