



## Emisión bonos de reactivación Bancóldex

### Preguntas frecuentes sobre el emisor

**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Depositphotos®

mayo de 2021

# Preguntas y respuestas frecuentes

## Sobre Bancóldex

### ¿Quién es Bancóldex?

Bancóldex es uno de los cuatro bancos de desarrollo en Colombia, que promueve el crecimiento empresarial y el comercio exterior del país. Como el banco de desarrollo empresarial de Colombia, cuenta con diferentes soluciones financieras y no financieras para promover el desarrollo de las empresas; su gestión se enfoca en: (i) Fomentar las exportaciones, (ii) Apoyar la productividad y la competitividad con énfasis en las Mipymes, (iii) Contribuir a la defensa del medio ambiente y a la mitigación del cambio climático y, (iv) Actuar como instrumento de restablecimiento del tejido empresarial en zonas de desastre o de deterioro de las condiciones económicas.

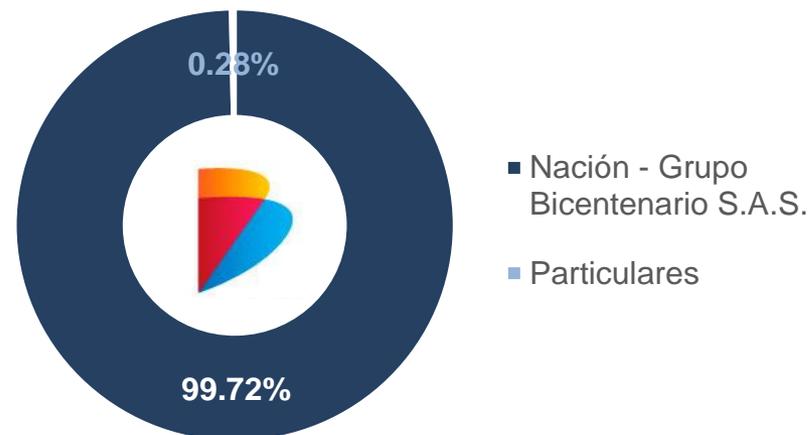
### ¿Cuál es su composición accionaria?

A diciembre de 2020 la estructura accionaria de Bancóldex cuenta con el Grupo Bicentenario como accionista mayoritario con una participación de 99,7%, mientras que el restante se mantiene entre particulares.

Su accionista mayoritario, el Grupo Bicentenario es el conglomerado financiero del gobierno colombiano que se compone de todas las empresas del sector financiero en las que la nación tiene participación directa e indirecta, con la excepción de Colpensiones y la Nueva EPS.

### Composición Accionaria

A diciembre de 2020



### Composición del Grupo Bicentenario

A diciembre de 2020

Bancos de Primer Piso	Banco Agrario
	Arco
	Fondo Nacional de Ahorro
Bancos de Segundo Piso	Icetex
	Financiera de Desarrollo Nacional
	Findeter
	Enterritorio
	Bancóldex
Aseguradoras	Finagro
	Previsora
	Positiva
Fiduciarias	Segurexpo
	Fiduprevisora
	Fiduagraria
Garantías	Fiducóldex
	Fondo Nacional de Garantías

Fuente: Bancóldex, cálculos Casa de Bolsa

# Preguntas y respuestas frecuentes

## Sobre Bancóldex

### ¿Cuál es su estrategia corporativa?

Bancóldex es un instrumento de política pública cercano a los empresarios que cierra brechas de mercado y actúa en condiciones complejas para restablecer el tejido empresarial en todo el territorio nacional. Con esto, se ha trazado cuatro grandes líneas estratégicas ofreciendo soluciones para micro, pequeña, mediana y gran empresa:

- 1. Más Competitivo:** Fomentar las apuestas de desarrollo de las Mipymes en todos los sectores y regiones del país, con retos de transformación.
- 2. Más Global:** Apoyar los procesos de internacionalización y las exportaciones de las Mipymes en el país.
- 3. Más Sostenible:** Impulsar y promover proyectos empresariales que generan beneficios ambientales.
- 4. Más Creativo:** Impulsar la economía creativa como vía para dinamizar el desarrollo económico del país.

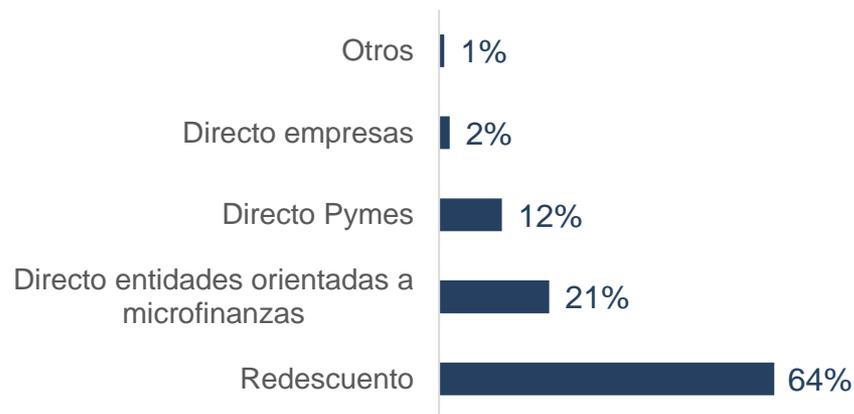
Cada línea, tiene soluciones particulares que Bancóldex ofrece a los empresarios colombianos de forma directa o a través de sus aliados financieros nacionales o internacionales.

### ¿Cuál es su portafolio de soluciones?

Bancóldex cuenta con un portafolio de tres líneas de soluciones para los empresarios colombianos. En primer lugar, se encuentra el crédito y las garantías, donde se tienen las actividades de redescuento con los aliados financieros y también algunos productos directos para los empresarios como leasing, descuento de facturas, crédito y garantías; por otro lado, se encuentra la inversión en fondos, donde se otorga apoyo a fondos de capital privado, y por último, se tiene el fortalecimiento empresarial que brinda formación, conocimiento y asistencia técnica, para el desarrollo de habilidades empresariales.

#### Modalidad de Cartera

A diciembre de 2020



# Preguntas y respuestas frecuentes

## Sobre Bancóldex

### ¿Qué han logrado en su trayectoria?

A diciembre de 2020, Bancóldex ha desembolsado más de COP 83 billones al sector empresarial atendiendo a más de 1,5 millones de empresarios en todo el país. Adicionalmente, han llegado a 1.046 municipios del país y cuentan con una red de aliados de 112 entidades financieras entre entidades vigiladas por la SFC, orientadas a microfinanzas y Fintech.

### ¿Cuál fue su experiencia en 2020?

Frente al escenario de 2020, Bancóldex cumplió con la labor contracíclica de los bancos de desarrollo ante el deterioro de las condiciones económicas. La entidad realizó desembolsos por COP 6,6 billones, registrando un incremento del 22% con respecto a los COP 5,4 billones desembolsados en 2019 e invirtió COP 115.000 millones en capital para emprender, logrando beneficiar en total cerca de 180.000 empresas en Colombia a la fecha.

En materia de fondeo, a pesar de los altos niveles de incertidumbre, contaron con el respaldo del mercado de capitales logrando captar COP 5,5 billones que se descomponen en COP 3 billones en captaciones de inversionistas locales, COP 1,4 billones garantizados por el

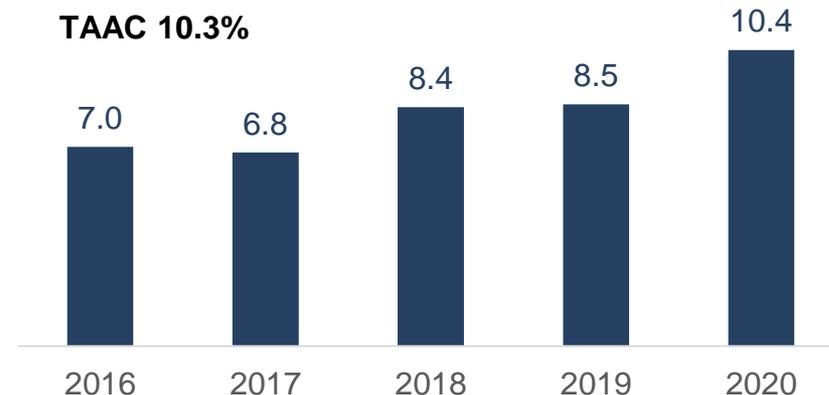
Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (por sus siglas en inglés, MIGA) y COP 1,1 billones de apoyo de la banca multilateral.

### ¿Cuál ha sido el comportamiento de los activos?

A cierre de 2020, los activos de Bancóldex llegaron a COP 10,4 billones registrando una tasa de crecimiento compuesta de 10,3%. La cartera representa el 71% de los activos, seguido de las inversiones con el 19% y el 10% restante se distribuye en otros rubros.

### Activo Bancóldex

A diciembre 2020, COP billones



# Preguntas y respuestas frecuentes

## Sobre Bancóldex

### ¿Cuál es la calidad de la cartera?

Los indicadores de calidad de cartera se mantenían alrededor de 0,7% (Cartera vencida / Cartera bruta > 30 días) en promedio desde 2016 hasta 2019, gracias a la naturaleza de Bancóldex con su actividad tradicional de redescuentos. Sin embargo, con la implementación cada vez mayor de créditos directos como resultado de la fusión con la compañía de Leasing ARCO en junio de 2020, el indicador de cartera cerró 2020 en 1,9%, lo cual continúa siendo bajo en comparación del 4,6% que registraron los establecimientos de crédito para el mismo período.

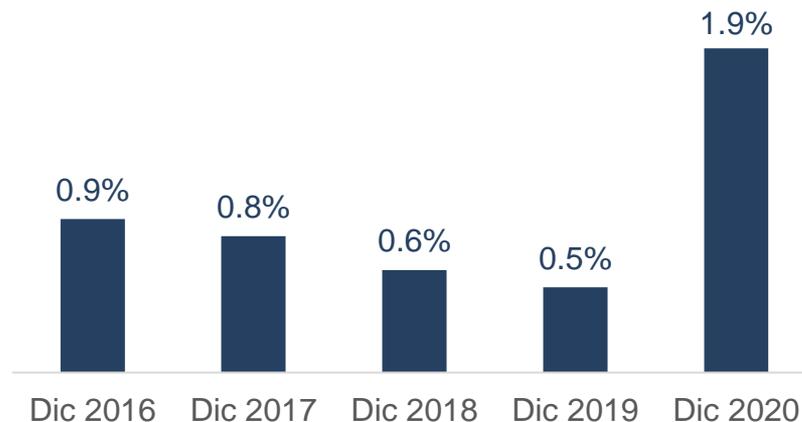
### ¿Cómo ha sido el comportamiento del pasivo y el patrimonio en 2020?

El pasivo de Bancóldex cerró 2020 en COP 8,2 billones concentrándose principalmente en multilaterales y corresponsales, CDT's y bonos. Por el lado del patrimonio, a cierre del año pasado se posicionó en COP 1,5 billones donde se resalta la relación de solvencia de 22,83%, lo cual brinda bastante espacio para crecer.

### ¿Cuáles son sus niveles de ROE y utilidad neta?

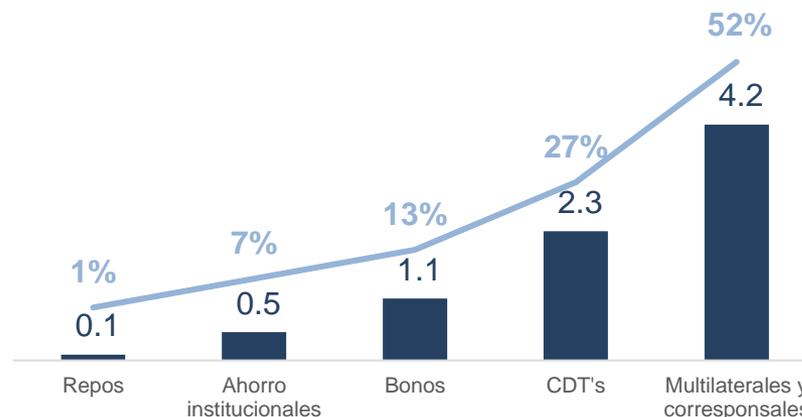
A cierre de 2020, la utilidad neta de Bancóldex fue la más alta de la historia al posicionarse en COP 132.703 millones ante los grandes desembolsos, mientras que el ROE fue

### Cartera vencida / Cartera bruta > 30 días



### Pasivo con el público

A diciembre 2020, COP billones



# Preguntas y respuestas frecuentes

## Sobre Bancóldex

de 8,5%.

### ¿Qué programas de reactivación se han implementado?

En respuesta al impacto generado a las empresas por el COVID-19, Bancóldex ha lanzado un total de 36 líneas de crédito de orden nacional, regional y sectorial en el marco del “Programa Responde” que cuenta con COP 1,82 billones disponibles, de los cuales a diciembre de 2020 se habían desembolsado COP 1,45 billones.

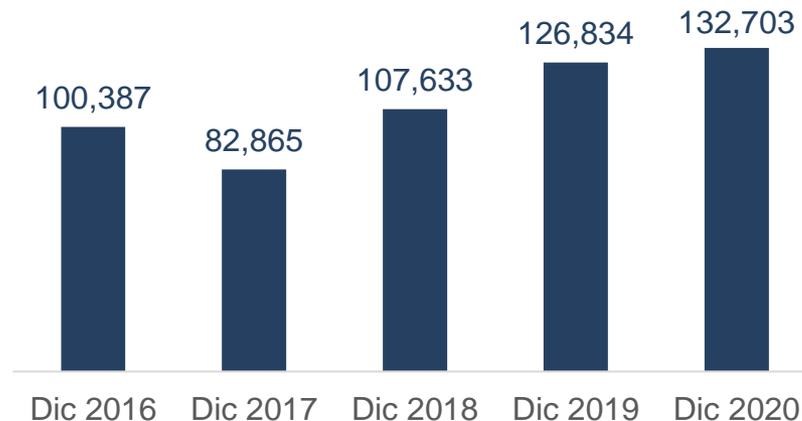
Adicionalmente, para 2021 la compañía ha implementado el “Programa Adelante” con el objetivo de apoyar la reactivación de las empresas con un portafolio de más de 10 líneas de crédito por COP 1 billón, donde se ofrecen hasta 5 años de plazo y hasta 12 meses de período de gracia.

### ¿Qué son los bonos de reactivación de Bancóldex?

Los bonos de reactivación de Bancóldex 2021, son la primera emisión de bonos con el objetivo de financiar la reactivación empresarial de Colombia. La entidad busca con esta colocación continuar impulsando la reactivación y el diseño de productos y servicios a la medida de las necesidades de las empresas del país, en un año de grandes retos.

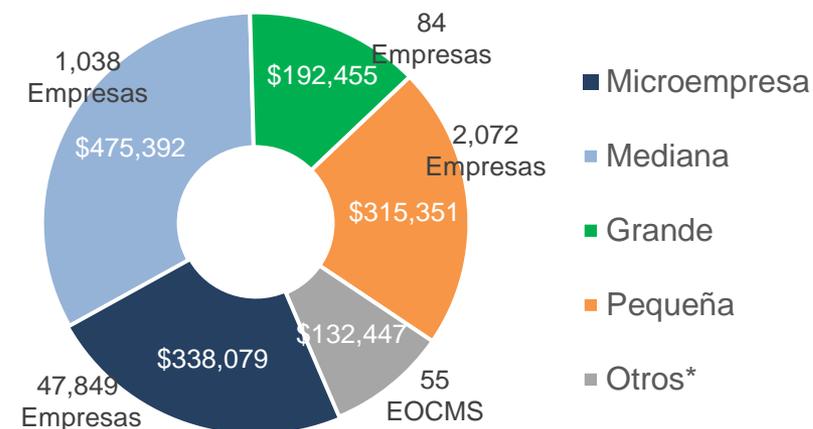
### Utilidad neta

A diciembre 2020, COP millones



### Total desembolsado – Programa Responde

COP millones



Fuente: Bancóldex, cálculos Casa de Bolsa

\*Corresponde a desembolsos a microfinancieras que aún no han sido legalizados

# Preguntas y respuestas frecuentes

## Sobre Bancóldex

### ¿Cuáles han sido sus emisiones en el mercado?

Bancóldex ha realizado emisiones de bonos por un total adjudicado de COP 3,6 billones desde el año 2008, donde registró demandas de COP 7,8 billones. Entre sus emisiones, se encuentran también los bonos temáticos los cuales equivalen a una adjudicación de COP 1 billón; sus últimas dos emisiones fueron en 2018 de bonos sociales y naranjas donde registraron demandas de 4,2x y 2,9x sobre el monto ofertado, respectivamente.

### ¿Cuál es su estrategia Ambiental, Social, Gobierno ASG?

Bancóldex al tener el impacto sostenible como uno de sus cuatro pilares estratégicos, mantiene un compromiso con los criterios ASG que es demostrado al posicionarse como pionero en emisión de bonos temáticos en el país con un monto de COP 1 billón. Adicionalmente, cuenta con un portafolio especial de impacto ambiental para aumentar la eficiencia y mitigar el cambio climático.

En materia social, mantiene un portafolio de líneas especiales de impacto social para microempresarios, mujeres, víctimas, personas en condición de discapacidad y enfoque territorial en zonas PEDET y ZOMAC, entre otros. Por otro lado, el 62% de su cartera se encuentra

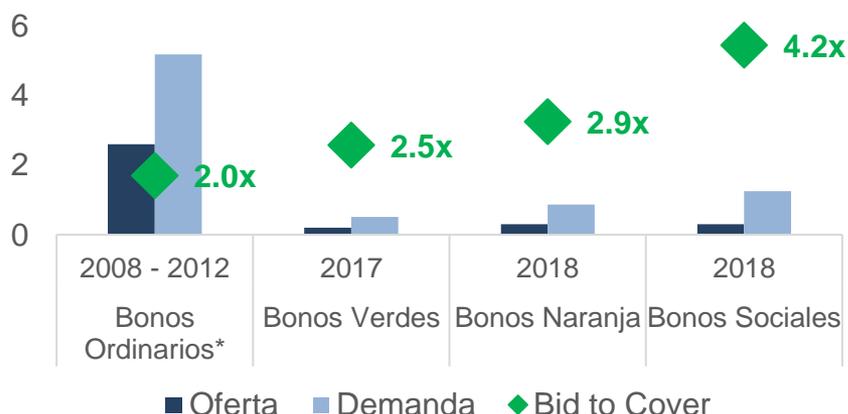
dirigido hacia el fortalecimiento del tejido empresarial colombiano (Mipymes).

### ¿Cuál es la actual calificación crediticia de Bancóldex?

Bancóldex cuenta con calificación AAA para sus obligaciones de largo plazo otorgada por Standard & Poor's y Fitch Ratings. Además, cuenta con una calificación internacional de BBB- otorgada por Fitch Ratings New York. Las calificadoras destacan el papel de Bancóldex como herramienta de política pública para atender al sector exportador y el sector productivo nacional.

### Emisiones de bonos Bancóldex

COP billones, cifras acumuladas, Bid to Cover sobre el monto ofertado



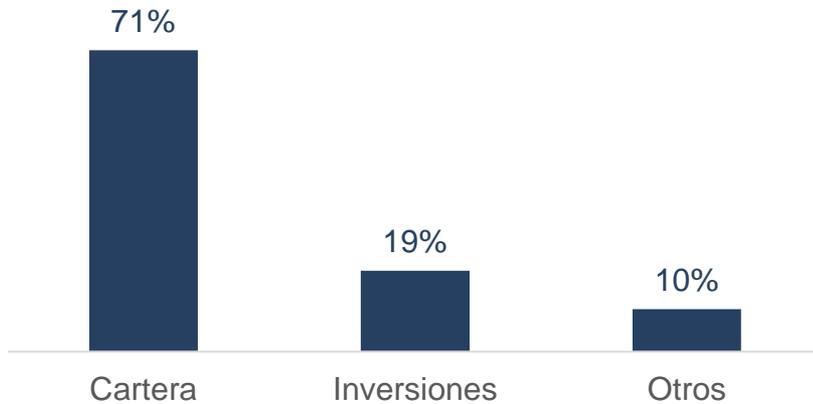
\*Bid to Cover calculado sobre el monto adjudicado acumulado de todas las emisiones de bonos ordinarios realizadas por Bancóldex.

# Información financiera de Bancóldex

## Activos y cartera

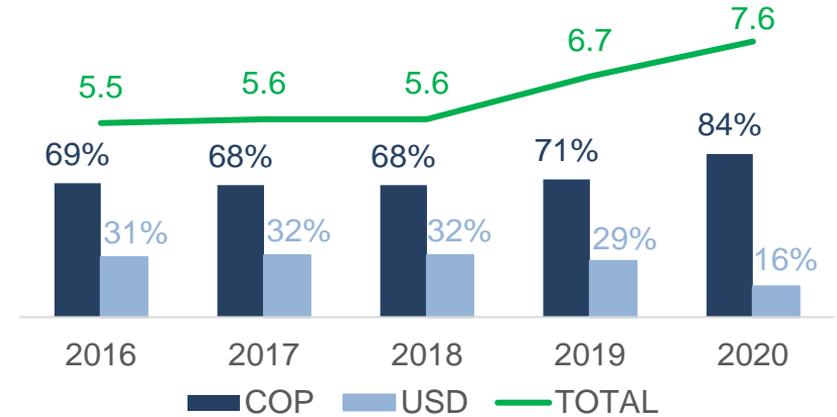
### Composición del Activo

A diciembre de 2020



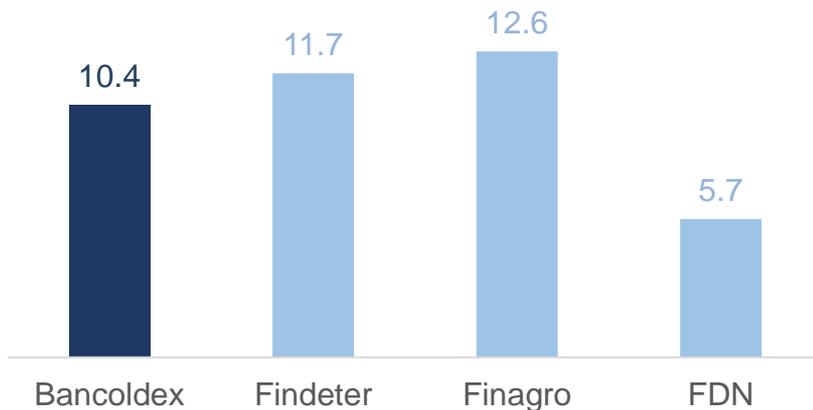
### Cartera

A diciembre 2020, COP billones



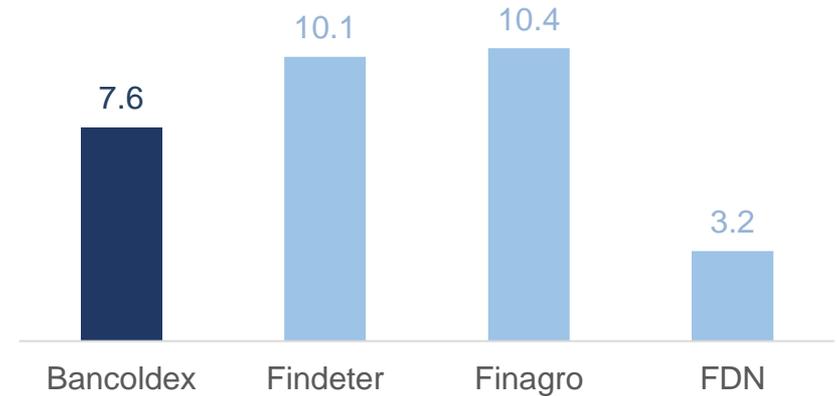
### Comparables – Total Activos

A diciembre 2020, COP billones



### Comparables - Cartera

A diciembre 2020, COP billones

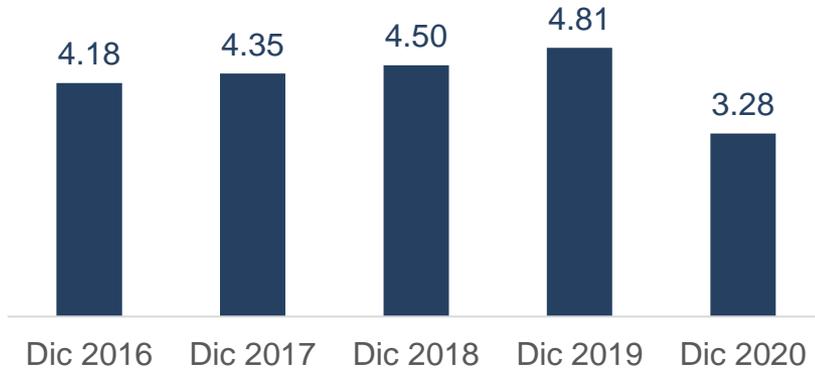


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Información financiera de Bancóldex

## Calidad de la cartera y solvencia

### Provisión de cartera / Cartera vencida



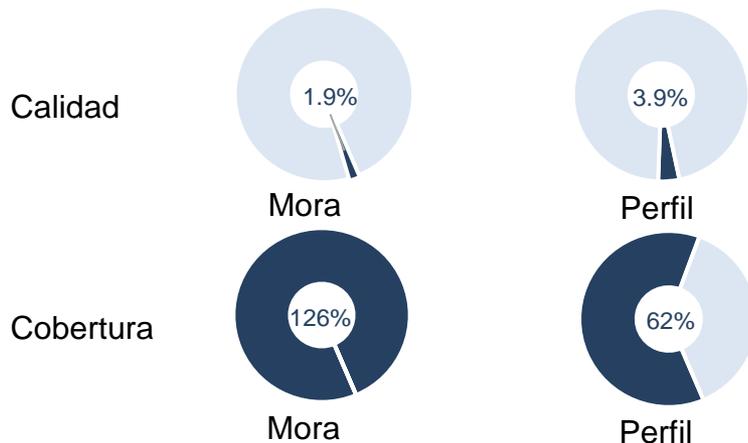
### Solvencia

Cifras en billones de pesos a diciembre 2020

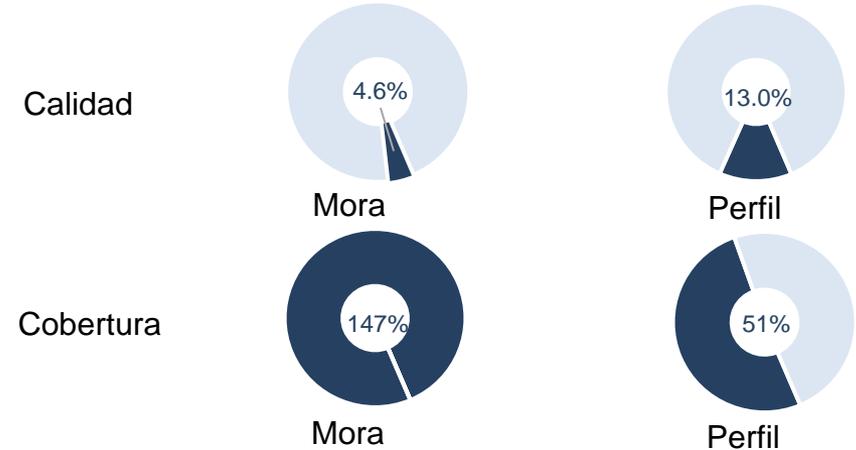


### Análisis comparativo

#### Bancóldex



#### Establecimientos de crédito\*



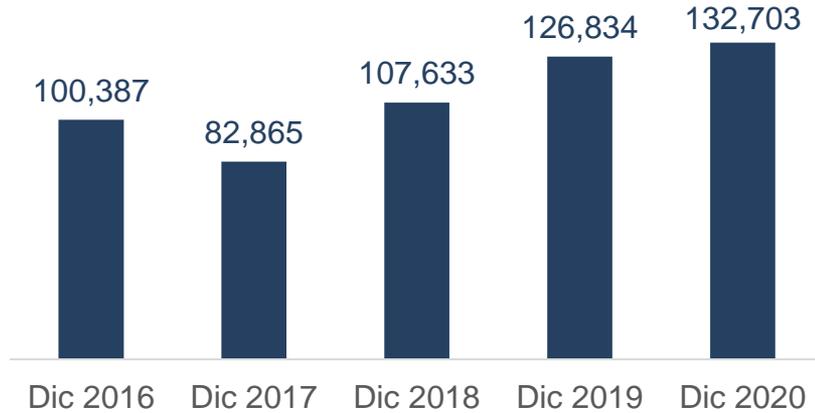
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Información financiera de Bancóldex

## Utilidad neta y ROE

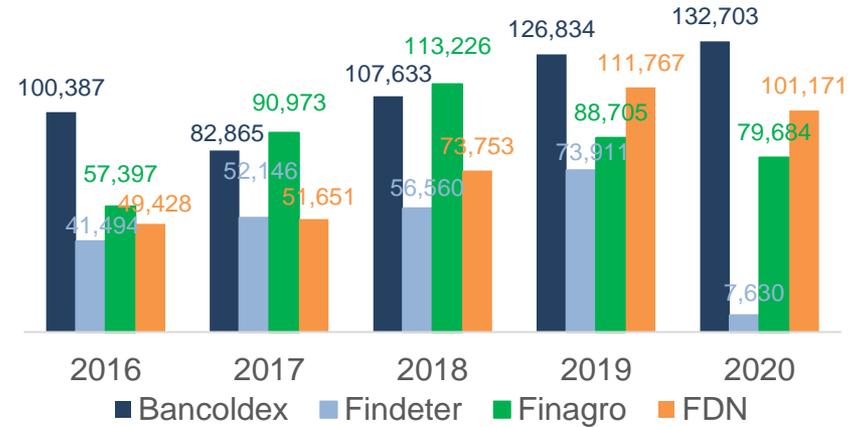
### Utilidad neta

Cifras en millones de pesos a diciembre 2020



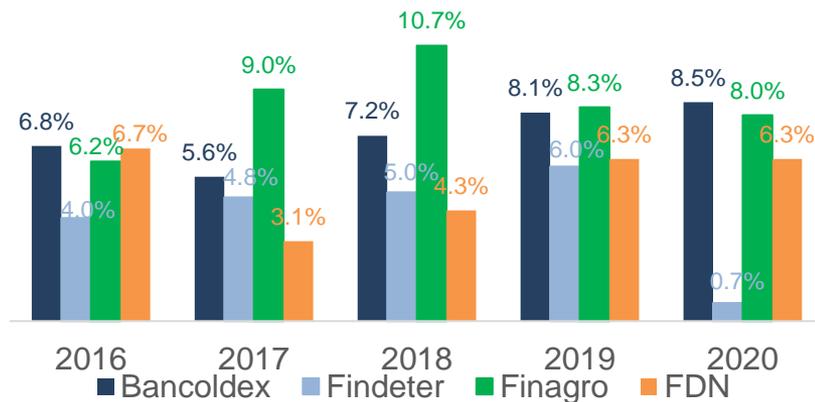
### Utilidad neta – Comparables

Cifras en millones de pesos a diciembre 2020



### ROE

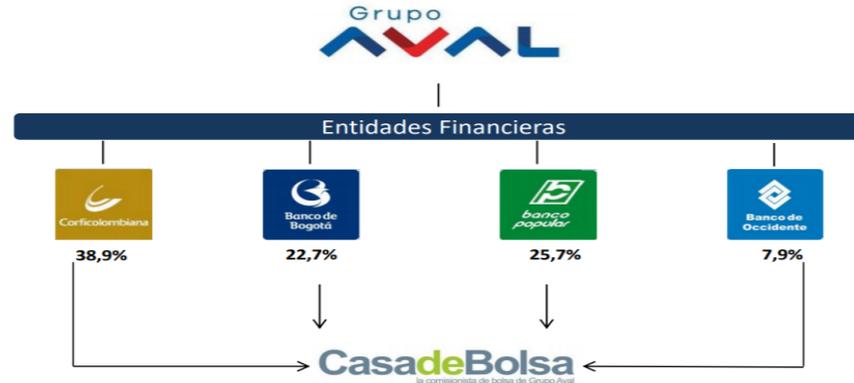
A diciembre 2020



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# ¿Quiénes somos?

## Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Analista Junior Renta Fija	Daniel Numpaque	<a href="mailto:daniel.numpaque@casadebolsa.com.co">daniel.numpaque@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602
Analista Junior Renta Fija	Luis Felipe Sanchez	<a href="mailto:luis.sanchez@casadebolsa.com.co">luis.sanchez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Jose Medina	<a href="mailto:jose.medina@casadebolsa.com.co">jose.medina@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D´luyz	<a href="mailto:juan.dluyz@casadebolsa.com.co">juan.dluyz@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	<a href="mailto:sergio.segura@casadebolsa.com.co">sergio.segura@casadebolsa.com.co</a>	602100 Ext 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

# Advertencia

## ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

## CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

## INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

**Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.**

# Análisis y Estrategia

---

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

## **Bogotá**

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

## **Medellín**

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

## **Cali**

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



*Accede a todos nuestros informes  
escaneando el siguiente código QR*



---

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.