

3

ER REPORTE ANUAL DE LOS BONOS NARANJA



**MARÍA XIMENA LOMBANA**

Ministra de Comercio, Industria y Turismo

---

**JAVIER DÍAZ FAJARDO**

Presidente de Bancóldex

---

**CLAUDIA MARÍA GONZÁLEZ ARTEAGA**

Vicepresidenta Financiera

---

**JAIME BURITICÁ LEAL**

Director de Tesorería

---

**MARÍA JOSÉ NARANJO SZAUER**

Vicepresidenta de Estrategia Corporativa

---

**JULIANA MARTÍNEZ HERNÁNDEZ**

Jefe oficina de Economía Naranja

---

**DIANA SANTAMARÍA**

Directora de Comunicaciones y Prensa

---

**ESTUDIO DE BRANDING MELLAMOSABRYNA®**

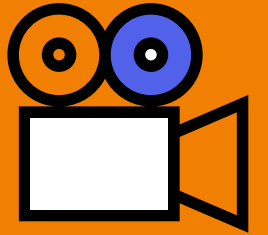
Diseño

---

COLOMBIA 2021



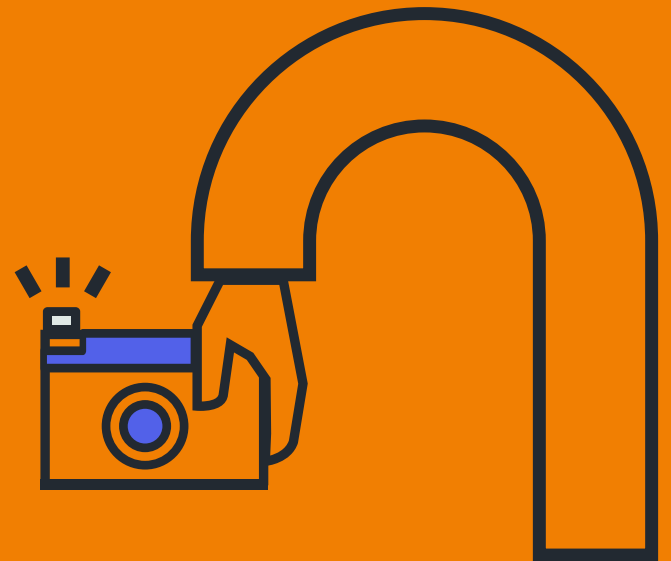
# Introducción



La base de la Economía Creativa está en el conocimiento y el talento, estas industrias incluyen publicidad; artes y oficios; arquitectura; diseño; moda; cine; video; fotografía; música; artes escénicas; software; investigación y desarrollo; videojuegos; televisión; radio; turismo, y educación cultural, entre otras. Según la Asamblea General de la ONU, en su declaración de Indonesia, estos sectores contribuyen al 74% del PIB mundial y emplean al 14% de los trabajadores.

EN COLOMBIA, LA ECONOMÍA NARANJA LE APORTA AL PIB NACIONAL CERCA DEL 3% Y MÁS DE 550 MIL PERSONAS TRABAJAN EN ESTOS SECTORES.

3%



Apostarle a este sector es, sin duda, una apuesta al futuro. Bancóldex ha entendido la importancia y el potencial la Economía Naranja, y en su rol como instrumento de política pública, ha brindado apoyo e impulso a estos empresarios del país, que no solo ha implicado tener un mayor y mejor conocimiento de estas industrias, sino también, de servir como articulador para darle valor agregado al acceso al financiamiento, y su vez, posicionar a estos sectores como una verdadera fuente de desarrollo económico.

Han sido años con una coyuntura compleja para las industrias creativas y culturales del país, todos los esfuerzos que se realicen desde lo público y lo privado para: apoyar, dinamizar y fortalecer a los agentes culturales y a las empresas del sector constituyen los cimientos de los próximos años.

---

**LA PRIMERA EMISIÓN DE BONOS NARANJA DEL MUNDO SIGNIFICÓ UN MENSAJE MUY POSITIVO DE LOS INVERSIONISTAS HACIA EL SECTOR NARANJA EN COLOMBIA.**

---

Un mensaje de apoyo, respaldo y credibilidad hacia una industria de la cual se había tenido poca información y conocimiento.

Además, este instrumento de financiación es una herramienta con un gran componente de innovación que va alineado con el propósito de desatacar la importancia y el potencial que tiene esta industria en la economía nacional.

Por estas razones, para Bancóldex es motivo de orgullo presentar el **tercer informe anual del uso de los recursos de los Bonos Naranja**, que ha contado con el respaldo técnico del BID, la supervisión de Deloitte y el apoyo de aliados del Gobierno nacional.

Los resultados que se presentarán a continuación son el reflejo del trabajo del equipo del Banco quien se propuso hace tres años contribuir a las metas de Plan Nacional de Desarrollo y promover la Economía Naranja.

En esta edición, se presenta un análisis de las operaciones con saldo a corte del 31 de agosto de 2021, con las variables más relevantes. Asimismo, se mostrarán los resultados de dos indicadores de impacto adicionales: aumento en las exportaciones y solicitudes de patentes.

---

**POR ÚLTIMO, SERÁN PRESENTADAS LAS HISTORIAS DE CUATRO EMPRESARIOS DEL SECTOR NARANJA, QUIENES NOS ABRIERON LAS PUERTAS DE SUS COMPAÑÍAS, MOSTRÁNDONOS SUS ACTIVIDADES Y DANDO A CONOCER LA IMPORTANCIA DEL FINANCIAMIENTO PARA EL FORTALECIMIENTO Y DESARROLLO DE SUS EMPRESAS.**

---

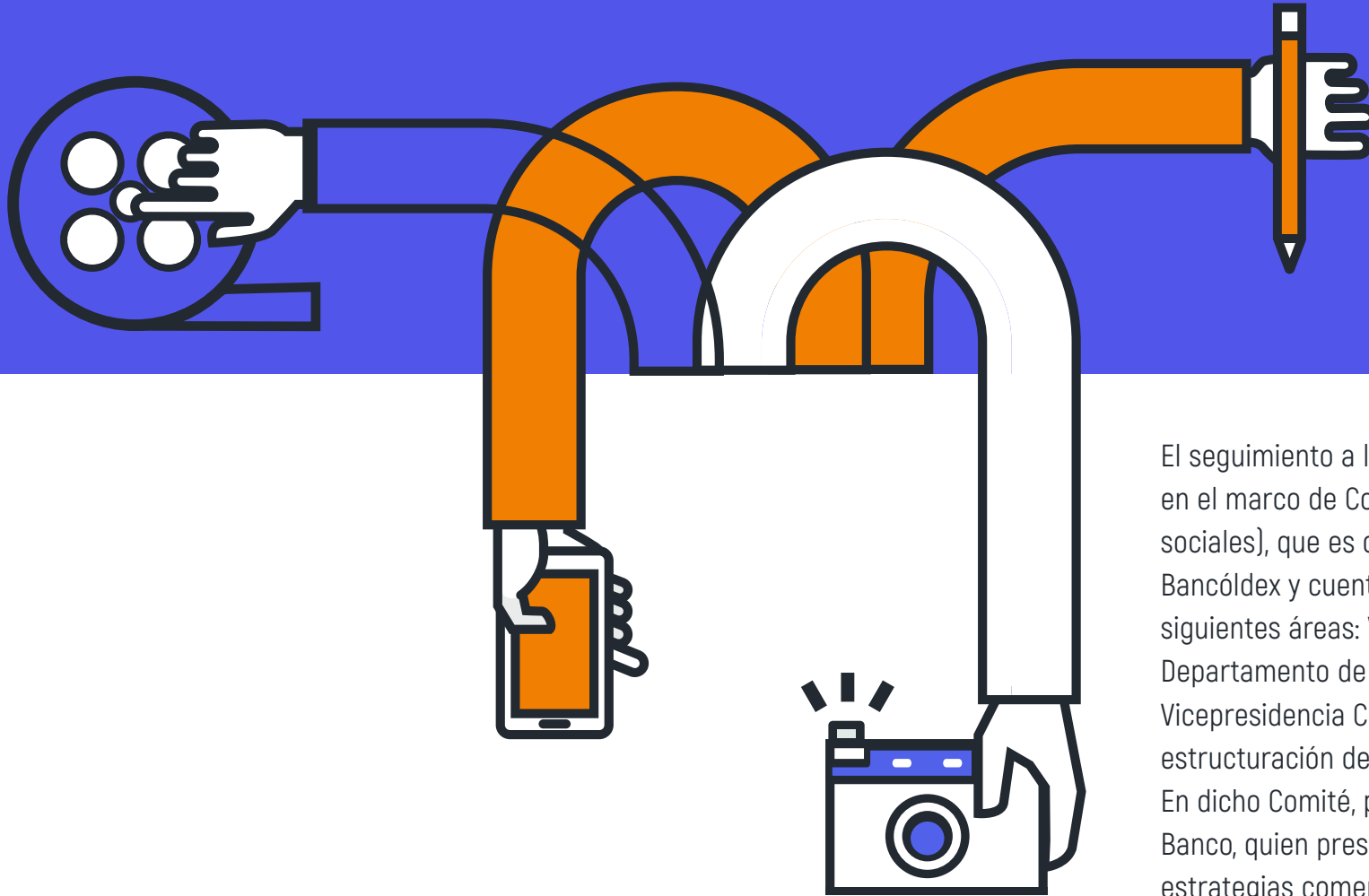
# USO DE LOS RECURSOS - CRITERIOS DE ELEGIBILIDAD

El **framework** de los Bonos Naranja, delimita y detalla tanto las categorías como las actividades económicas que son elegibles. Por esta razón, con la asesoría del BID, se estableció el listado con los códigos de las actividades económicas (CIIU) que pueden ser respaldados con los recursos de los Bonos Naranja. En total, el listado de actividades económicas elegibles para los Bonos Naranja es de 67.

Estos recursos son colocados vía crédito a través del portafolio de líneas de BancolDex, y pueden ser utilizados por empresas de todos los tamaños para sus necesidades de inversión, modernización y liquidez.



# SELECCIÓN Y EVALUACIÓN



El seguimiento a los saldos de los Bonos Naranja se realiza en el marco de Comité de Bonos Especiales (naranjas, verdes y sociales), que es coordinado por la Vicepresidencia Financiera de Bancóldex y cuenta con la participación de representantes de las siguientes áreas: Vicepresidencia de Estrategia Corporativa, Departamento de Tesorería, y un representante de la Vicepresidencia Comercial quien ha participado en la estructuración de la operación o de la estrategia comercial. En dicho Comité, participa el líder de Economía Naranja del Banco, quien presenta el informe de saldos de cartera, las estrategias comerciales, los detalles y el análisis de las operaciones cuando se requiere.

# ADMINISTRACIÓN DE LOS RECURSOS

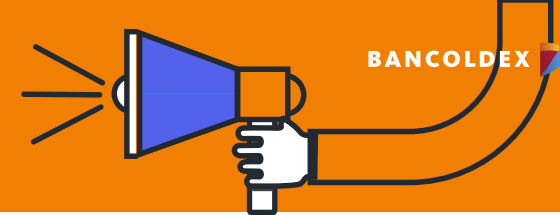
Los recursos de la emisión de los Bonos Naranja se destinaron en su totalidad a financiar o refinanciar proyectos y actividades empresariales elegibles, bajo los criterios anteriormente descritos, de acuerdo con lo establecido en el documento marco (Framework). A corte del 31 de agosto de 2021 y para el momento en el que fue elaborado este informe, la totalidad de los recursos se encontraban asignados en operaciones naranja elegibles.





# RESULTADOS: 3ER REPORTE ANUAL BONOS NARANJA

CORTE A 31 DE AGOSTO 2021

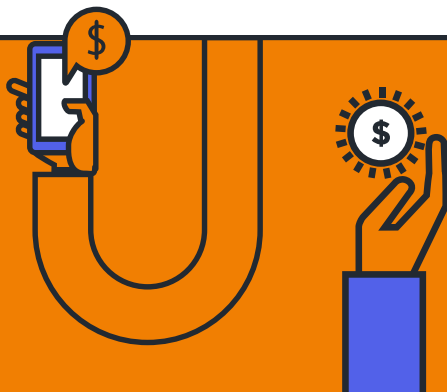


## \$404.317 millones

\* SALDO DE CARTERA A 31 DE AGOSTO DE 2021



**2%** grandes empresas  
**38%** pymes  
**60%** microempresas



### PLAZO DE LOS CRÉDITOS

**49%** **49%**

largo plazo (más de tres años)  
 mediano plazo (más de 1 año)  
 corto plazo (hasta 1 año de plazo)

**2%**

### DESTINO DE LOS RECURSOS

**32%** MODERNIZACIÓN

**68%** CAPITAL DE TRABAJO

### DISTRIBUCIÓN POR SECTORES:

**83%**

de la cartera vigente está concentrada en

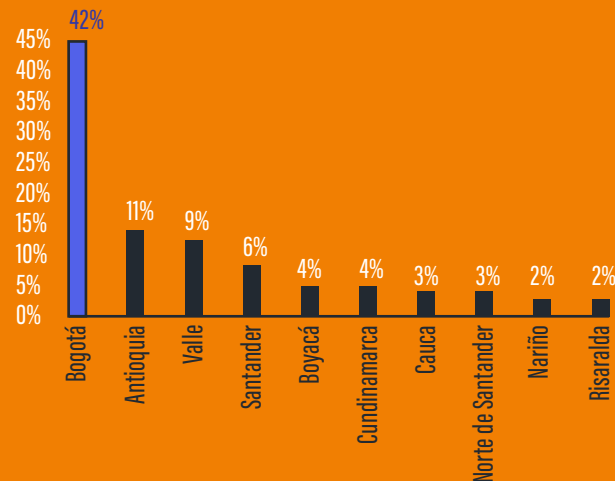
**10 SECTORES**



### DISTRIBUCIÓN REGIONAL:

**32**

DEPARTAMENTOS DEL PAÍS.



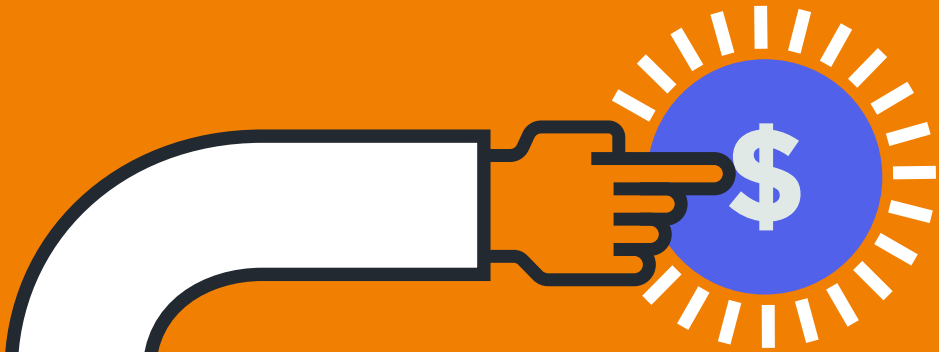
10 departamentos principales

# AUMENTO EN EL VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE LAS EMPRESAS FINANCIADAS

Con el financiamiento de las empresas pertenecientes a las industrias creativas y culturales, se busca potenciar no solo el valor que generan en la economía nacional junto con sus encadenamientos productivos, sino también, el que puedan proporcionar al resto del mundo.

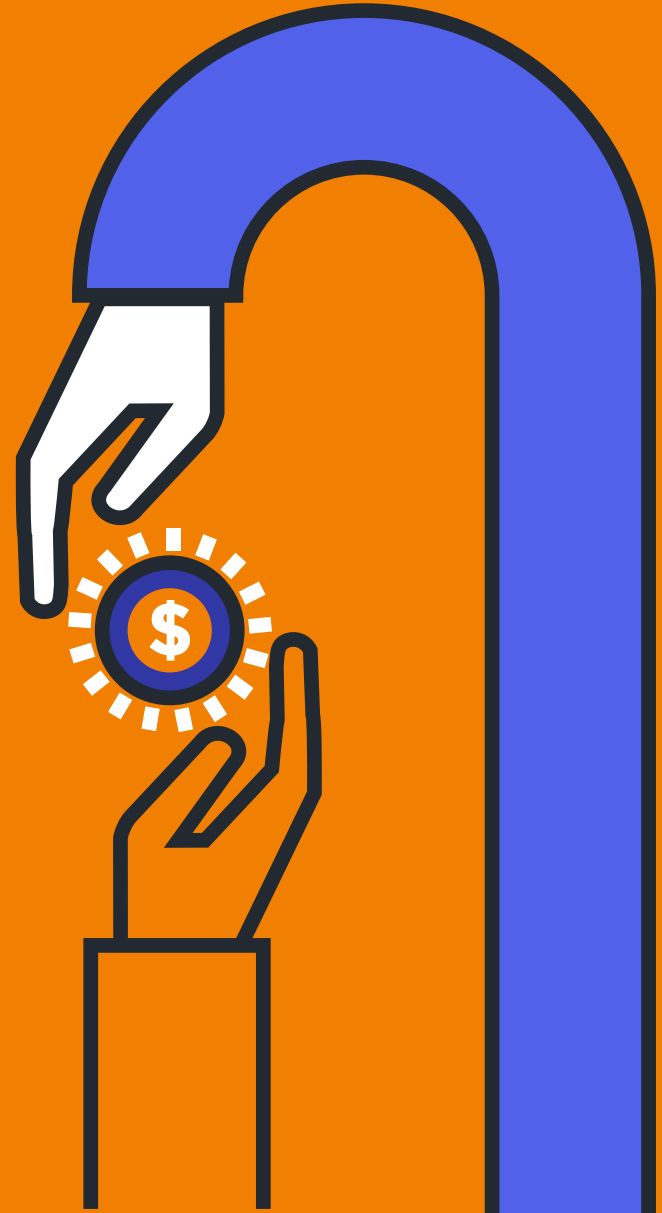
En este sentido, el apoyo a las empresas creativas exportadoras de bienes les permitiría apuntalar su posición en mercados internacionales al aumentar el valor de su producción, asumir costos logísticos del proceso de exportación, y apalancar operaciones de comercio exterior. Esto cobra vital importancia en el caso colombiano, en donde un 65% de las exportaciones se componen de aquellas consideradas **tradicionales** (café, carbón, ferroníquel y petróleo, y sus derivados), y aquellas consideradas **no tradicionales** que exhiben crecimientos anuales en promedios del 0,5% durante los últimos 10 años.





De ahí, que este informe analiza si los desembolsos financiados con los recursos de la emisión de los Bonos Naranja han contribuido al crecimiento exportador de las empresas.

El análisis cruza las exportaciones de bienes del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) y los desembolsos a empresas elegibles para recibir financiamiento de los Bonos Naranja. Este cruce permite corroborar qué empresas exportadoras de bienes creativos y culturales fueron financiadas, y hacer una comparación con empresas exportadoras de estas mismas que no fueron financiadas con los Bonos Naranja.

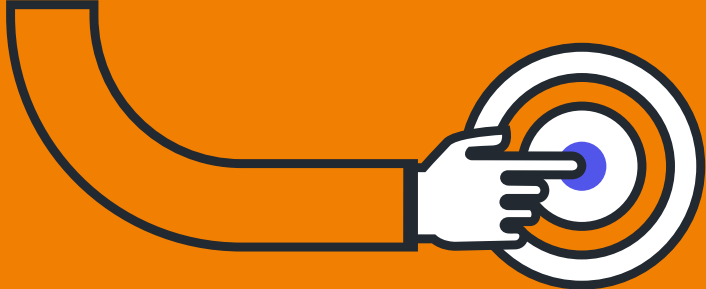


Para determinar la contribución de los créditos al crecimiento de las exportaciones por empresa, se analizan los desembolsos a las empresas elegibles para recibir el fondeo entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de julio de 2021. Los valores mensuales de las exportaciones, reportadas por el DANE, se anualizaron para atenuar efectos del ciclo económico.

El análisis se hizo sobre el valor anual de las exportaciones entre agosto de 2015 y julio de 2021. Los años para el análisis se establecieron de agosto a julio del siguiente año. Se debe tener en cuenta que para este ejercicio solo se consideraron las operaciones que a corte de septiembre de 2021 tuvieran saldo. La siguiente tabla resume los resultados:

**TABLA NO 1: NÚMERO DE EMPRESAS EXPORTADORAS DE BIENES FINANCIADAS POR AÑO Y EL VALOR TOTAL DE EXPORTACIONES DE CADA UNA (USD FOB CTES. 2018=100)**

AÑO CORRIDO	NÚMERO EMPRESAS	VALOR TOTAL EXPORT USD FOB (AÑO CRÉDITO)	VALOR TOTAL EXPORT USD FOB (2018)	EXPORT PROM (AÑO CRÉDITO)	EXPORT PROM (2018)
Ago 15 -Jul 16	2	\$ 195,520	\$ 11,479	\$ 97,760	\$ 5,739
Ago 16 -Jul 17	6	\$ 1,627,793	\$ 449,193	\$ 271,299	\$ 74,866
Ago 17 -Jul 18	12	\$ 1,271,142	\$ 1,033,013	\$ 105,928	\$ 86,084
Ago 18 - Jul 19	43	\$ 3,852,046	\$ 3,852,046	\$ 89,582	\$ 89,582
Ago 19 -Jul 20	101	\$ 10,557,873	\$ 5,046,662	\$ 104,533	\$ 49,967
Ago 20 -Jul 21	54	\$ 13,389,964	\$ 3,663,832	\$ 247,962	\$ 67,849
<b>TOTAL</b>	<b>218</b>	<b>\$ 30,894,338</b>	<b>\$ 14,056,225</b>	<b>\$ 141,717</b>	<b>\$ 64,478</b>



En primer lugar y hasta antes de la pandemia, el número de empresas exportadoras venía en aumento año tras año, llegando a un máximo de **101 empresas** naranjas exportando, entre **agosto de 2019 y julio de 2020**.



En segundo lugar, si bien se observa una caída en el número de empresas exportadoras, entre **agosto de 2020 y julio de 2021, 54 empresas naranja**, -que se puede atribuir a las restricciones a la actividad económica a raíz del COVID-19- siguen siendo más que las registradas en períodos anteriores.



En tercer lugar, y como habría de esperarse, en el último año corrido las exportaciones (en valores constantes de 2018) cerraron el informe en valores parecidos al año corrido **agosto de 2018 y julio de 2019, entre \$3,6 y \$3,8 millones de dólares**. Más aún, como ya se mencionó, el mayor número de empresas se traduce en que el valor promedio exportado por empresas disminuyó, pasando de unos **\$90.000 dólares, entre agosto de 2018 y julio de 2019, a unos \$68.000 dólares, entre agosto de 2020 y julio de 2021**.

**Entre agosto de 2020 y julio de 2021, las empresas naranja lograron un aumento de sus exportaciones en un**

**35%,**

**en promedio, frente al mismo periodo del año anterior.**

# REGISTRO DE PROPIEDAD INTELECTUAL

Para medir el registro de propiedad intelectual, por parte de las empresas financiadas, se utilizaron los datos de registro de patentes y derechos de la Superintendencia de Industria y Comercio. En este caso, se buscó determinar el número de firmas de Economía Naranja beneficiarias que presentaron la solicitud de patente en el mismo año o después de haber recibido un crédito. Nuevamente, solo se tuvo en cuenta las empresas que tuvieran saldo en sus operaciones a corte de septiembre de 2021.

Para este informe, solo hubo una empresa, ubicada en Rionegro, Antioquia, que presentó una solicitud de patente después de haber recibido un desembolso. Este resultado es diferente frente a los informes anteriores.

Este comportamiento puede explicarse por la dinámica económica a raíz de la pandemia del COVID-19. De las **4.071** operaciones que comprende este informe, el **69%** fueron realizadas entre **2020 y 2021**. Más aún, de esas operaciones, el **85%** fueron destinados a capital de trabajo y consolidación de pasivos.

---

**EN OTRAS PALABRAS, EL GRUESO DE LOS CRÉDITOS DE ESTE INFORME FUE DESTINADO A SOLVENTAR LAS NECESIDADES DE LAS EMPRESAS EN MOMENTOS DONDE SU DESEMPEÑO SE VIO RESTRINGIDO. ASÍ, EL PRINCIPAL OBJETIVO DE LAS EMPRESAS CON ESTOS CRÉDITOS NO FUE EN INVERSIONES PARA INVESTIGACIÓN O MODERNIZACIÓN QUE GENERARAN PATENTES.**

---

# casos representativos

VILLALÓN ENTRETENIMIENTO - artes y patrimonio

FUNDACIÓN CAMARÍN DEL CARMEN - artes y patrimonio

TELECINCO - industrias culturales

IMPULSADORA DE MODA - artes y patrimonio

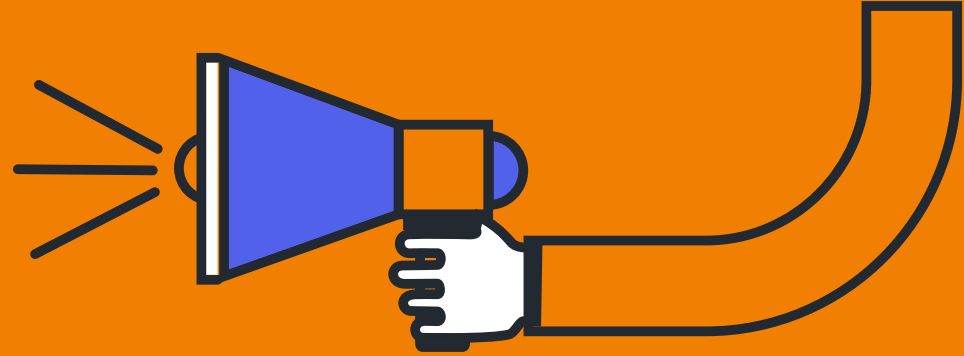




# historias de empresarios impactados con los recursos de los **bonos naranja**

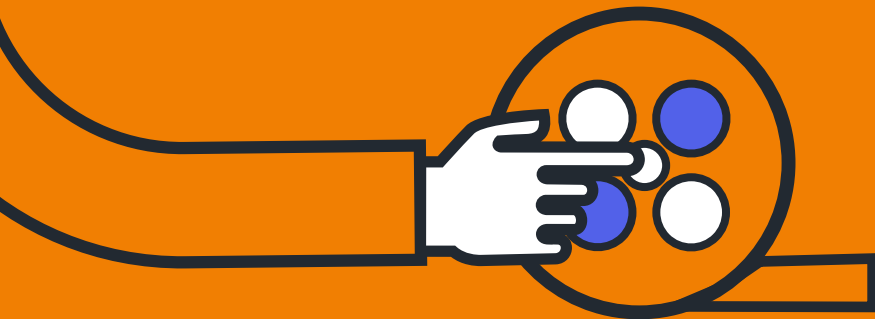
# VILLALÓN ENTRETENIMIENTO S.A.S

Lo que comenzó como un sueño hace 14 años, hoy es una de las empresas de marketing experiencial y contenidos digitales más sólidas del mercado en el país, no en vano, la Revista P&M los nombró en su más reciente edición, como una de las 10 agencias de la década en Colombia por su destacado rol en el sector de publicidad, mercadeo y comunicaciones.



La compañía cuenta con cerca de 25 empleados basados en Bogotá y Medellín. Tienen operaciones en todo el país, en varios países de América Latina y en el sur de la Florida.

La industria del entretenimiento fue tal vez una de las más afectadas por la pandemia del Covid-19, durante el 2020 y el 2021. Han enfrentado múltiples retos que los han llevado a situaciones extremas, uno de los que más les causa dolor, es el de no haber recibido ningún tipo de ingresos por más de seis meses y tener que tomar la difícil decisión de despedir parte de su equipo.

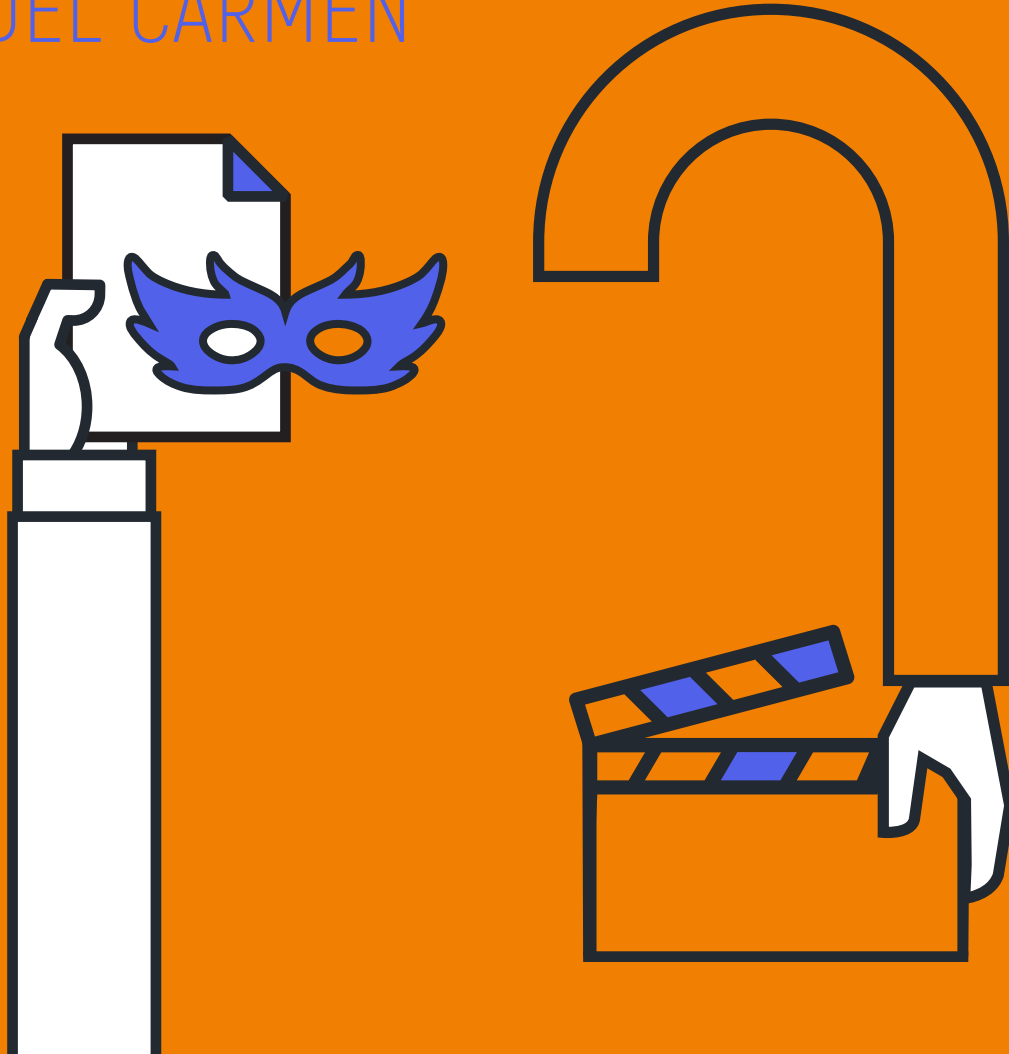


Se mantienen motivados, creativos, han reaccionado de manera muy rápida, y como lo dice su CEO y Fundador Gonzalo Villalón: todos los días eran de innovación, reinención y construir el futuro. "Han sido dos años de esfuerzo, compromiso, y aguante, que nos han convertido en una empresa de experiencias virtuales y presenciales, y ahora híbridas de cara a las necesidades de un mercado tan cambiante como el de hoy".

En los momentos más difíciles, han contado con el apoyo y acompañamiento de Bancóldex de manera directa y a través de las líneas de crédito de redescuento con créditos por cerca de \$900 millones para solventar parte de sus necesidades de liquidez, y así poder pagarle a sus empleados y proveedores. Este año, siguen en proceso de reactivación y recuperación, sin embargo, los primeros meses sintieron un estancamiento en la inversión en marketing. Pero, Villalón Entretenimiento es una empresa que no se detiene, tienen a mediano plazo la idea de abrir una nueva línea de negocios dentro del trade marketing y tomar nuevos rumbos hacia Miami y la Florida, en donde ven oportunidades de expansión para la industria del entretenimiento.




# FUNDACIÓN CAMARÍN DEL CARMEN



La Ópera de Colombia fue fundada en 1976 por Gloria Zea, con el objetivo de fomentar la producción lírica y de divulgar este arte a nivel nacional. Entre los años 1986 y 1991, la Ópera dejó de funcionar cuando le fue retirado el apoyo económico. Sin embargo, nuevamente Gloria Zea, en 1991, crea la Fundación sin ánimo de lucro “Camarín del Carmen” que recoge las banderas de la Ópera de Colombia.

La Fundación hoy produce una temporada lírica en Bogotá de manera recurrente, y ha realizado 15 producciones en el exterior en los últimos años, principalmente en Latinoamérica, Canadá y España. De manera fija, seis personas están contratadas para labores de contabilidad, tesorería, asuntos artísticos, comunicaciones y mercado. En temporadas de producción de ópera, pueden estar vinculadas entre 200 a 400 personas más.



Hace un tiempo, la compañía ya traía una carga en pasivos importante, en 2020, esperaban sanear gran parte de sus finanzas, pero no les fue posible. Se sentían sin salida porque no lograban créditos de manera formal, y defender estados financieros y garantías ante bancos fue difícil. Sumado a ello, la llegada de la pandemia les significó suspender un proyecto que tenían planeado para este año con una compañía de ópera de Alemania.

Este mismo año, a través de uno de los aliados financieros de BancolDex, consiguieron los recursos del crédito con los que solventaron gastos operativos, y generaron fuente de ingresos para los talentos colombianos; la mayor angustia de la ópera. Adicional, pudieron descubrir nuevas experiencias, como el poder vivir encuentros no presenciales con el público.

Lograron la grabación en alta calidad y la presentación vía streaming de la única producción de ópera en Colombia, consiguiendo en una semana más de 250 mil reproducciones, con una grata sorpresa en cuanto a las edades de su audiencia.

En general, en un espectáculo de ópera en teatro, el grupo objetivo son personas mayores de 50 años, sin embargo, durante las transmisiones por internet lograron bajar ese promedio, llegando a audiencias de 20 a 25 años en adelante. También, los sorprendió las reproducciones en otros países como: Argentina, que cuenta con tradición operística; México, que es un país sin tradición operística, y finalmente, Estados Unidos, que es un gran referente en la ópera a nivel mundial y competencia directa.

En 2021, desarrollaron una alianza con Canal Capital para llevar a los televidentes los espectáculos de ópera durante los lunes festivos. Ahora, crearon una experiencia interactiva con 35 colegios aliados (públicos y privados) para compartir contenido en clases con más de 7.200 estudiantes. Por otro lado, desarrollaron una gira con la adaptación de 'El Barbero de Sevilla'.

Durante este año en curso, la ópera estará celebrando sus 45 años de funcionamiento, contando su historia a través de un libro digital junto a veinte ilustradores y diseñadores gráficos que mostrarán su trayectoria a través de 30 hitos.

Esta publicación estará disponible y de manera gratuita, al cierre del presente año.

La fundación 'Camarín del Carmen' manifestó que la pandemia les dejó un aprendizaje 'fabuloso', porque seguirán aplicando la mezcla entre la presencialidad y la virtualidad. Aseguran que su proyección es más cortoplacista, quieren ser menos atrevidos frente a los proyectos, buscan sanear sus finanzas y trabajar por la recuperación de su sector.

---

**EN ESA SENDA VAN A MARCAR LA DIFERENCIA: TRABAJANDO CON MUCHO OPTIMISMO Y CON MUCHA TRANQUILIDAD.**

---

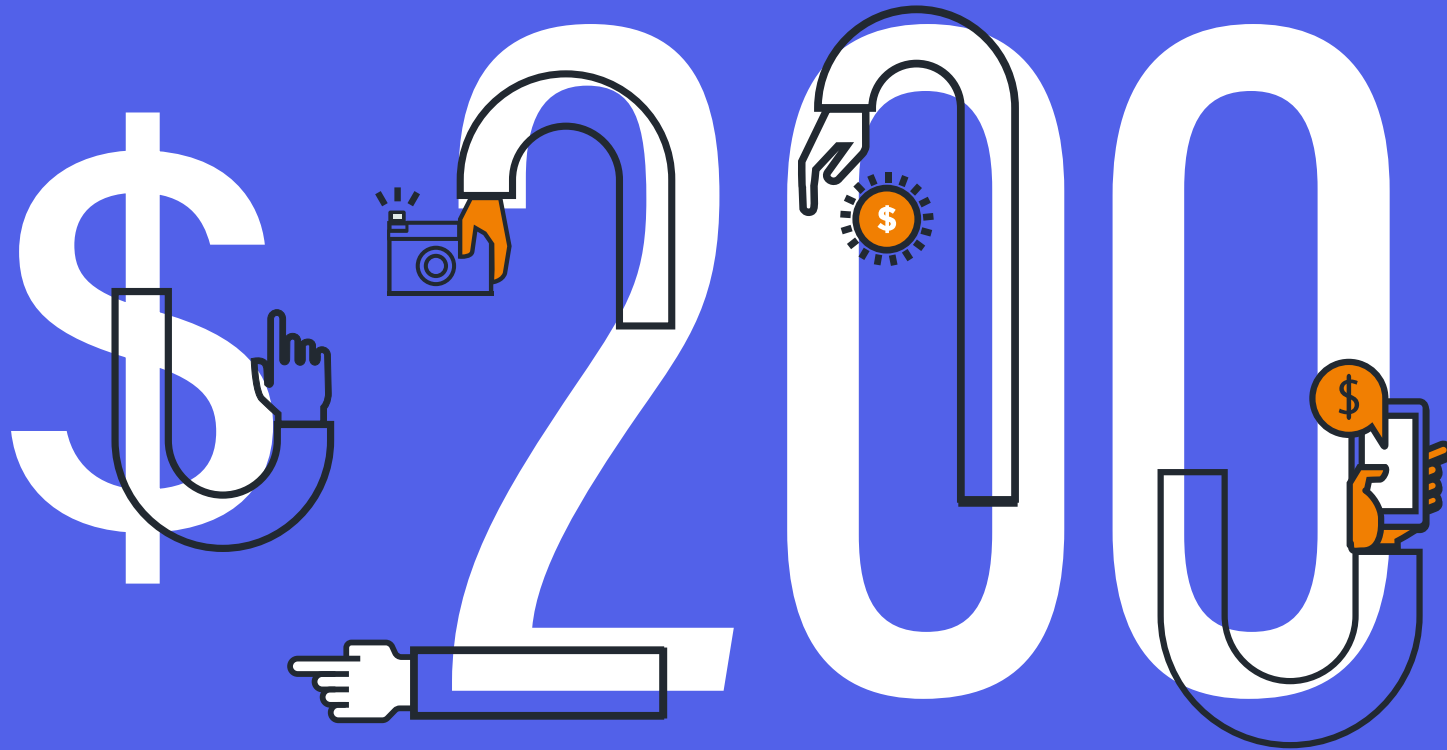
# TELECINCO

Con tan solo una cámara de video y una sala de edición se fundó Telecinco en 1992. Carlos Jaramillo, su creador, le pidió recursos prestados a su familia e inició esta cruzada con tres personas más: su padre, quien además fue su socio; un primo y una secretaria. Esta productora de televisión con 29 años de trayectoria hoy cuenta con 160 empleados.

Telecinco ofrece múltiples servicios como: sistemas de animación, satélites y equipos de pre y post producción, entre otros. Tercerizan para grandes compañías como: DirecTV, Win Sports, Caracol Televisión, RCN Televisión, ESPN y Teleantioquia. Como a muchos, los sorprendió el 2020 con la llegada de la pandemia, pero se sienten orgullosos de haber podido sobrevivir sin sacrificar un solo puesto de trabajo. Lamentablemente, en el camino la enfermedad se llevó a dos grandes de sus colaboradores: un camarógrafo y un ingeniero de unidad móvil.



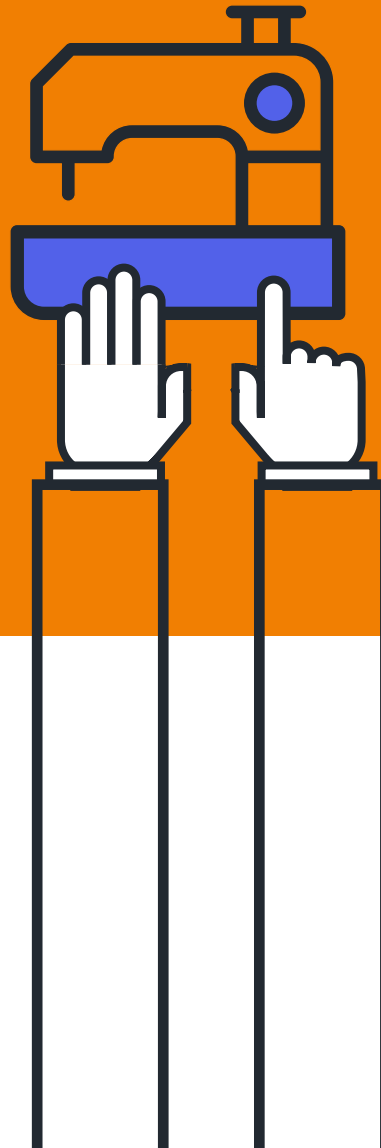
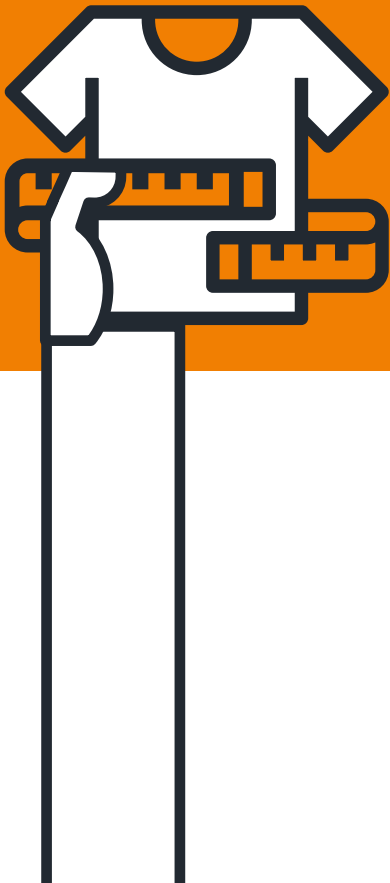
Innovaron, sacrificaron inversiones y tuvieron profundas reflexiones sobre el futuro de la compañía. Este año no ha sido menos complejo, sobre todo para el flujo de caja y con una carga financiera difícil de balancear, para alivianar parte se esa carga, lograron gestionar y recibir un crédito por \$200 millones con recursos de Bancóldex. Con el aviso prendido, Teccinco afirma que están concentrados en trabajar fuertemente para lo que venga. Tienen proyectos de tener una unidad móvil adicional, y renovarse a nivel tecnológico para estar a la vanguardia de las exigencias del mercado.



**millones**  
**con recursos de**  
**Bancóldex.**



# IMPULSADORA DE MODA



Impulsadora de Moda se dedica al diseño y confección de prendas de vestir para hombres y niños, ocasionalmente, produce para mujeres. La empresa lleva 23 años en el mercado y cuenta con 27 empleados vinculados de manera directa, el 70% son mujeres. Su principal producto es lo que llaman “paquete completo”, que consta de todo el proceso de diseño y confección a varias marcas. Además, cuentan con su marca propia: Prostar, con la que comercializan en diferentes almacenes, y un local propio en Sabaneta. También, exportan a Costa Rica y a Ecuador, estas exportaciones representan un 12% de las ventas al año.

A inicios de 2020, antes de la llegada del COVID- 19 al país, teniendo como referencia lo que sucedía en Europa y Asia, fueron preparándose para operar desde la casa. Ensayaron todos los procesos que podían hacer desde allí, y también, diseñaron patrones para confección de prendas de bioseguridad. De esta manera, diez días después de iniciarse el aislamiento en el país, lograron su primer negocio de confección de prendas de bioseguridad.



pexels-wallace-chuck-2973392

Para seguir operando en pandemia, negociaron con los empleados para contratarlos por horas, también, debieron recortar personal y renegociar con proveedores. A medida que pudieron reanudar sus actividades, volvieron a contratar el personal (aunque hubo otros que se reubicaron en otras industrias). Así, la empresa pudo tener una pequeña utilidad en 2020.

En el primer semestre de 2021, tuvieron un incremento del 17% en ingresos, junto con una reducción del 15% en los costos. De manera recurrente, han utilizado créditos de Bancóldex para capital de trabajo, en esta ocasión, para la actualización del servidor y la modernización de maquinaria.

Impulsadora de Moda asegura que trabaja todos los días buscando modernizar los procesos y ser más eficiente, y que, con el más reciente proyecto busca analizar la información de rotación en los retails para tomar decisiones de producción y llegar al cliente en los tiempos oportunos con lo que necesita. Además, afirma que, están en un proceso de transformación digital para hacer el seguimiento en producción, desde que llega la orden hasta que se factura. Por último, que, están ampliando el área de mercadeo para llegar a hacer exportaciones, pues quieren consolidar ventas esporádicas a Bolivia.



# ER REPORTE ANUAL DE LOS BONOS NARANJA.

2021

# Memorando de revisión independiente

## Revisión Independiente del Bono Naranja – Bancóldex S.A.

### Introducción

Bancóldex es un banco de desarrollo que promueve el crecimiento empresarial y el comercio exterior de Colombia, desarrollando diferentes soluciones, financieras y no financieras, que promueven el desarrollo empresarial. Su gestión se enfoca en fomentar las exportaciones, apoyar la productividad y la competitividad con énfasis en las Mipymes, contribuir a la defensa del medio ambiente, a la mitigación del cambio climático, así mismo actuar como instrumento para el restablecimiento del tejido empresarial en zonas de desastre o de deterioro de las condiciones económicas.

Bancóldex realizó en el 2018 la emisión de los primeros Bonos Naranja en el mundo, que le permite diversificar sus fuentes de recursos para el financiamiento de inversiones que promuevan la industria cultural y creativa. Las empresas y proyectos financiados con los recursos de este bono están alineados con la estrategia naranja de la institución y con las prioridades nacionales.

Teniendo esto en cuenta, Deloitte & Touche Ltda., prestó el servicio de revisión limitada independiente de la emisión del Bono Naranja, evaluando la integridad, capacidad, información, criterios y aplicación de principios incluidos en el marco de emisión.

### Contribución de la emisión a la estrategia de sostenibilidad organizacional

En Colombia, el Gobierno Nacional, tiene como propósito generar acuerdos entre instituciones con el fin de que las entidades tengan en cuenta dentro de sus programas estratégicos, un énfasis en las industrias creativas y culturales, esto con el fin de poder transformar este sector en un motor de desarrollo, productividad y crecimiento económico. Lo anterior siguiendo los lineamientos acordes a la publicación de la Ley 1834 de 2017 (Ley Naranja), la formulación de la política integral y el Plan Nacional de Desarrollo (PND) 2018-2022 “Pacto por Colombia, pacto por la equidad”.

Con la emisión de los Bonos Naranja, Bancóldex se propuso la meta de ofrecer a los inversionistas una opción de inversión novedosa que otorgue un beneficio en términos de rentabilidad, un bajo riesgo por el respaldo del emisor (calificación AAA) y un aporte al impacto en el desarrollo económico y social del país.

**Teniendo esto en cuenta, es claro que la emisión de un Bono Naranja con énfasis en industrias creativas y culturales se encuentra directamente vinculado a los objetivos de Bancóldex.**

### Impacto en el uso de los ingresos

Bancóldex busca con la emisión generar oportunidades de vinculación del sector privado con el financiamiento de la Economía Naranja, además de permitir sensibilizar a la opinión pública sobre las posibilidades del sector. Por esto, los recursos obtenidos de la primera emisión en el mercado público de valores se dirigieron al público en general (Sector Privado, Inversionistas Institucionales, Personas Naturales, Sector Público, entre otros), estando destinados a financiar vía crédito a las empresas que hagan parte de los sectores que componen la Industria Creativa, con el objetivo de apoyar su crecimiento, lo cual se traduce en desarrollo económico y social para el país.

### Responsabilidades de Bancóldex y de Deloitte.

La preparación del Bono Naranja de Bancóldex, así como el contenido del mismo, es responsabilidad de la organización la cual también es responsable de definir, adaptar y mantener los sistemas de gestión y control interno de los que se obtiene la información.

Nuestra responsabilidad es emitir un informe independiente basado en los procedimientos aplicados en nuestra revisión. No tenemos responsabilidad en cambios de criterios de elegibilidad y no damos ninguna interpretación en los términos finales.

Este informe ha sido preparado exclusivamente en línea con el interés de la entidad de acuerdo con los términos de nuestra propuesta de servicios. No asumimos responsabilidad alguna frente a terceros diferentes a Bancóldex.

Bancóldex será el único responsable, entre otras cosas de: (i) tomar todas las decisiones de gestión (ii) designar a una persona que posea la capacidad adecuada, los conocimientos y / o experiencia, preferentemente dentro de la alta dirección, a supervisar los servicios, (iii) evaluar la idoneidad y resultados de los servicios prestados, (iv) aceptar la responsabilidad por los resultados de los servicios, y (v) el establecimiento y el mantenimiento de controles internos, incluyendo, sin limitación, el seguimiento de las actividades en curso. En relación con los servicios, las Entidades de Deloitte tendrá derecho a confiar en todas las decisiones y aprobaciones del banco.

### Alcance de nuestro trabajo

El alcance de nuestro trabajo incluye la ejecución de un proceso de revisión – post emisión de los bonos, donde se revisaron (i) Uso de los recursos/ fondos provenientes de la emisión, (ii) Proceso para la evaluación y selección de proyectos, (iii) Gestión de los recursos/ fondos, (iv) Presentación de informes/ reportes periódicos.

### Estándares y procesos de revisión

Hemos llevado a cabo nuestro trabajo, basados en los marcos de referencia existentes asociados a los Green Bond Principles (GBP), Social Bond Principles (SBP), Sustainability Bond Guidelines (SBG), Sustainability-Linked Bond Principles (SLBP), Guidelines for External Reviews y ISAE 3000 (Revised); Así mismo, hemos trabajado de acuerdo con las metodologías internas de Deloitte para Audits or Reviews; IESBA Handbook of the Code of Ethics of Professional Accountants, AICPA Code of Professional Conduct. Dentro de los estándares aplicables, se siguieron los lineamientos establecidos por AICPA Professional Standards, particularmente en el volumen 2, Section “Independence” y la Interpretation No. 101-3, “Performance of Nonattest Services”.

### Procedimiento de revisión independiente

Nuestro trabajo ha consistido en la revisión documental que enmarca el marco de referencia de la emisión del Bono Naranja, de acuerdo con los marcos mencionados anteriormente y que incluye los siguientes procedimientos:

- Revisar el listado de CIU’s<sup>1</sup> y su correspondencia con las categorías y subcategorías definidas como naranja.
- Solicitar muestras del uso de los fondos.
- Revisar el proceso de utilización de los fondos del bono para proyectos naranja.
- Revisar el proceso utilizado para la gestión / control de los fondos netos obtenidos por el bono naranja.

Se entiende y se acordó que los servicios prestados pueden incluir alternativas de acción, pero todas las decisiones en relación con la aplicación de éstas serán responsabilidad de Bancóldex. Así mismo, Deloitte no es responsable por la calidad de la información base para nuestro análisis.

### Confirmación de que el bono naranja emitido por Bancóldex es otorgado de conformidad con lo establecido en el marco de emisión de bonos naranja.

El detalle de los saldos de cartera del bono naranja con corte a 31 de agosto de 2021, cuyos requisitos y valores fueron revisados, se muestran en las siguientes tablas:

<sup>1</sup>CIU: Es una clasificación uniforme de las actividades económicas por procesos productivos.

## Revisión por Tamaño de la empresa:

Tamaño	Valor revisado
Grande	114.677.002.255,68
Mediana	129.940.030.877,57
Pequeña	120.590.320.766,13
Microempresa	39.109.772.236,86
<b>Total</b>	<b>404.317.126.136,24</b>

## Revisión por Categoría

Tamaño	Valor revisado
Artes y Patrimonio	311.345.417.465,35
Creaciones funcionales	38.947.478.965,54
Industrias Culturales	53.997.229.705,35
<b>Total</b>	<b>404.317.126.136,24</b>

## Revisado por destino de los recursos:

Tamaño	Valor revisado
Capital de trabajo	265.170.967.080
Modernización	139.146.159.056
<b>Total</b>	<b>404.317.126.136,24</b>

La distribución del uso de los fondos de la emisión cumplió con el objetivo de lograr la participación de beneficiarios en los 32 departamentos del país, siendo Bogotá y Medellín las ciudades con mayor cantidad de beneficiarios.

Es importante mencionar que, a raíz de la pandemia, esta emisión presenta un saldo total final menor en comparación con emisiones pasadas, esto debido a implicaciones relacionadas a la pandemia del COVID-19, pues para este periodo de la emisión se realizaron varias operaciones que fueron prepagadas, afectando el saldo de cartera. Adicionalmente, es importante recordar que la industria creativa y cultural fue una de las primeras en cerrar y últimas en reestablecer la normalidad, debido a las normativas de bioseguridad, afectando el flujo de acción en la industria. A pesar de lo anterior, Bancóldex cumple los objetivos de la emisión, al mantener el saldo esperado sin necesidad de marcar operaciones adicionales.

## Gestión de los riesgos sociales y ambientales comúnmente relacionados a la emisión

Bancóldex incorporó en el 2013, con el apoyo y asesoría del Banco Interamericano de Desarrollo, un Sistema de Gestión de riesgos ambientales y sociales que tiene como objetivo evaluar todas las operaciones de crédito. Este sistema permite identificar y gestionar los riesgos ambientales y sociales de las operaciones de crédito de mayor cuantía. Además, permite desarrollar un perfil más integral de la cartera de sus clientes y tomar decisiones de inversión de manera más informada. El Sistema de Gestión de riesgos ambientales y sociales, considera aspectos como:

- Ubicación geográfica de la empresa o del proyecto.
- Comportamiento histórico en materia social y ambiental en términos del cumplimiento de la legislación aplicable.
- Principales impactos generados por la actividad económica sobre el medio ambiente.
- Impacto del medio ambiente sobre la actividad del cliente.
- Prácticas de gestión y control adoptadas.
- Recursos empleados por la empresa para llevar a cabo sus actividades (energía, agua, recursos naturales).
- Entre otros aspectos.

Por otro lado, Bancóldex clasifica las operaciones en tres categorías de riesgo socio-ambiental:

- Alto riesgo (Categoría A): deberán ser estudiados y evaluados individualmente por el Comité de Bonos Naranja de Bancóldex.
- Riesgo medio (Categoría B): serán elegibles de forma automática.
- Bajo riesgo (Categoría C): serán elegibles de forma automática.

Es importante mencionar que todas las operaciones financiadas o refinanciadas con los recursos del Bono Naranja deben cumplir los controles y demás procedimientos de otorgamiento de crédito de Bancóldex.

### Correlación del bono con los objetivos de desarrollo sostenibles


Los Bonos Naranjas emitidos por Bancóldex se encuentran alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) específicamente en el ODS 8 "Trabajo Decente y Crecimiento Económico", ODS 9 "Industria, Innovación e Infraestructura" y el ODS 11 "Ciudades y Comunidades Sostenibles". La meta de la emisión en relación con los ODS se encuentra establecido en el marco de referencia publicado por Bancóldex.

### Conclusiones

Como consecuencia de nuestra revisión, no se ha puesto de manifiesto ningún aspecto que nos haga creer que: (i) la definición del uso de los fondos, (ii) el proceso de evaluación y selección de proyectos (iii) La gestión de los recursos/fondos, contienen errores significativos o no han sido ejecutados de acuerdo con los criterios metodológicos aplicables.

### Declaración de independencia

Confirmamos nuestra independencia con Bancóldex, todos nuestros empleados realizan actualizaciones anuales a la Política de Ética donde puntualmente declaramos que no tenemos conflictos de interés con Bancóldex, sus subsidiarias y sus grupos de interés.



**Jorge Enrique Múnera D.**  
Socio  
Deloitte & Touche Ltda  
Bogotá, noviembre 2021

Deloitte se refiere a una o más firmas de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), y su red global de firmas miembro y de entidades relacionadas. DTTL (también denominada "Deloitte Global") y cada una de sus firmas miembro son entidades legalmente separadas e independientes. DTTL no presta servicios a clientes. Por favor revise [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) para conocer más. Deloitte es líder global en Servicios de auditoría y aseguramiento, consultoría, asesoramiento financiero, asesoramiento en riesgos, impuestos y servicios relacionados. Nuestra red de firmas miembro presente en más de 150 países y territorios atiende a cuatro de cada cinco compañías listadas en Fortune Global 500®. Conoce cómo aproximadamente 310.000 profesionales de Deloitte generan un impacto que trasciende en [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com). Esta comunicación contiene únicamente información general, ni Deloitte Touche Tohmatsu Limited, ni sus firmas miembro o sus entidades relacionadas (colectivamente, la "Red Deloitte") están, por medio de la presente comunicación, prestando asesoría o servicios profesionales. Previo a la toma de cualquier decisión o ejecución de acciones que puedan afectar sus finanzas o negocios, usted deberá consultar un asesor profesional cualificado. Ninguna entidad de la Red Deloitte se hace responsable por pérdidas que pueda sufrir cualquier persona que tome como base el contenido de esta comunicación.