PLANEACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA MACROFINANCIERA CF

OSCAR ORLANDO BARRERA MORA
BIBIANA CONSTANZA RIVERA BONILLA
ANYELA MARITZA ROSERO NARVÁEZ
YAMILE MARIELA VARGAS DÍAZ

UNIVERSIDAD PILOTO DE COLOMBIA
FACULTAD DE INGENIERÍA FINANCIERA
ESPECIALIZACIÓN EN GERENCIA Y ADMINISTRACIÓN FINANCIERA
BOGOTÁ D.C.
2013

4.3.5 Productos de captación 43
4.3.6 Cuenta corriente 44
4.3.7 Sobregiro Bancario 44
4.3.8 Intereses por mora 45
4.3.9 Otros intereses 45
4.3.10 Disponible 46
4.3.11 Activos fijos 46
4.3.12 Activos diferidos 47
4.3.13 Ingresos. 47
4.3.14 Gastos 48
4.4 Escenarios 48
4.5 Proyeccion de estados financieros 50
4.5.1 Flujo de caja proyectado mensualizado año 2013 50
4.5.2 Flujo de caja proyectado 52
4.5.3 Estado de resultados proyectado 53
4.5.4 Balance 56
4.5.5 Indicadores Financieros Proyectados 59

5. CONCLUSIONES 61

6. RECOMENDACIONES 64

BIBLIOGRAFÍA 66

LISTA DE FIGURAS

pág.

Figura 1. MACROFINANCIERA CF posicionamiento en el Sector Financiero 19

Figura 2. Proceso de Prestación de Servicio 20

Figura 3. Organigrama de la empresa **¡Error! Marcador no definido.**

LISTA DE TABLAS

pág.

Tabla 1. MACROFINANCIERA CF posicionamiento en el Sector Financiero 19

Tabla 2. Salarios MACROFINANCIERA CF, A diciembre 2012 22

Tabla 3. Estado de Resultados 27

Tabla 4. Balance General 24

Tabla 5. Indicadores de Rentabilidad 30

Tabla 6. Indicadores de Endeudamiento 30

Tabla 7. Indicadores de Liquidez 31

Tabla 8. Tipo de Calificacion 32

Tabla 9. Problema y Estrategia 40

Tabla 10. Supuestos Macroeconómicos 41

Tabla 11. Inversión en Divisas 41

Tabla 12. Margen de Intermediación Cambiaria 42

Tabla 13. Cartera 42

Tabla 14. Productos de colocación 43

Tabla 15. Productos de Captación 43

Tabla 16. Cuenta Corriente 44

Tabla 17. Sobregiro Bancario 44

Tabla 18. Intereses por Mora 45

Tabla 19. Otros Intereses 45

Tabla 20. Disponible 46

Tabla 21. Activos Fijos 46

Tabla 22. Activos Diferidos 47

Tabla 23. Ingresos 47

Tabla 24. Gastos 48

Tabla 25. Escenario Optimista 49

Tabla 26. Escenario Pesimista 49

Tabla 27. Flujo de Caja Proyectado mensualizado año 2013 51

Tabla 28. Flujo de Caja Proyectado 52

Tabla 29. Estado de Resultados Proyectado 54

Tabla 30. Balance Proyectado 56

Tabla 31. Indicadores Financieros Proyectados 59

RESUMEN

Macrofinanciera CF, es una compañía de financiamiento, cuyos ingresos dependen en su mayoría de la actividad de intermediación cambiaria, este tipo de transacciones genera un riesgo muy alto para la compañía, puesto que la coyuntura económica mundial presenta especulaciones en el mercado, generando incertidumbre en este tipo de actividad; lo que implica que Macrofinanciera enfoque su visión en convertirse a banco incorporando nuevos productos y servicios financieros que mitiguen este riesgo con los diferentes productos que puede ofrecer en el mercado generando mayor estabilidad en la compañía y atienda las necesidades de sus clientes.

El objetivo principal se desarrolló en la planeación financiera que permitió evaluar la viabilidad en la conversión a banco, utilizando datos históricos, supuestos macroeconómicos e internos de la compañía que permitieron proyectar desde los años 2013 – 2017.

Para medir el impacto financiero de la compañía simulamos tres escenarios financieros: realista, pesimista y optimista, en los cuales se afectaron los indicadores económicos proyectados para los años 2013 – 2017.

Palabras claves: Compañía de financiamiento, Servicios Financieros, Planeación financiera, escenarios financieros, intermediación cambiaria, indicadores económicos.

INTRODUCCION

La planeación financiera es un proceso en virtud del cual se proyectan y se fijan las bases de las actividades financieras con el objeto de minimizar el riesgo y aprovechar las oportunidades y los recursos; es una técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos con el fin de establecer en una entidad financiera pronósticos y metas económicas por alcanzar, tomando en cuenta los medios que se tienen y los que se requieren para lograrlo.

También se puede decir que la planificación financiera es un procedimiento en tres fases para decidir qué acciones se deben realizar en lo futuro para lograr los objetivos trazados: planear lo que se quiere hacer, llevar a cabo lo planeado y verificar la eficiencia de cómo se hizo. La planificación financiera a través de un presupuesto dará a la empresa una coordinación general de funcionamiento

Para realizar la planeación financiera se tienen que considerar los factores internos como las necesidades de liquidez que tiene el banco, Así mismo, se tendrán que considerar factores externos como la inestabilidad de los mercados financieros, la política fiscal, los avances tecnológicos, el comportamiento de la macroeconomía, la planeación financiera no debe descuidar cuatro aspectos fundamentales como son la Solvencia, Productividad o Rendimiento, Presupuestos y Control Financiero

MACROFINANCIERA CF, es una compañía de financiamiento vigilada por la Superintendencia Financiera, nació luego de la compra que Cambios Country hizo de la compañía de financiamiento MACROFINANCIERA CF hace cinco años. Posteriormente Cambios Country se hizo al control de la firma comisionista de bolsa Intervalores, MACROFINANCIERA CF, comenzó el proceso de fusión con la casa de cambios. De la misma manera, Intervalores, que tenía 25 oficinas y se había especializado en el mercado de remesas para 600.000 clientes, entró en proceso de desmonte tras lo cual MACROFINANCIERA CF adquirió sus activos. Actualmente ofrece servicios financieros como cuenta de ahorros, CDT, Crédito empresarial, pago de giros internacionales y nacionales, compra y venta de divisas.
Teniendo en cuenta que MACROFINANCIERA CF, está en proceso de conversión a banco; se establece que el mayor riesgo se genera por la actividad de intermediación cambiaria, ya que esta es la fuente principal de sus ingresos. Por lo anterior encaminamos nuestro proyecto en la planeación financiera con el fin de conocer la viabilidad de convertirse en banco.

El objetivo principal se desarrolló en la planeación financiera que permitió evaluar la viabilidad en la conversión a banco, utilizando datos históricos, supuestos

macroeconómicos e internos de la compañía que permitieron proyectar desde los años 2013 – 2017.

El alcance del trabajo de grado comienza desde el momento que se genera el diagnostico financiero hasta la planeación e implementación del modelo, el cual se enfoca en las necesidades que ha adquirido el país en los últimos años apreciamos que se hace necesario el crecimiento de nuevas entidades bancarias con el fin de brindar al mercado local e internacional otras opciones financieras, creando de este sector competencia con un respaldo legal.

Las limitaciones que se encontraron durante el desarrollo del proyecto es la implementación del Core Bancario, capacitación del personal y la estructura de los cargos de la entidad financiera.

Con el fin de desarrollar el trabajo de grado empleamos la siguiente metodología: recolección de la información, se generó un diagnostico financiero, se diseñó, desarrollo y valido el modelo en Excel.

La planeación financiera permite realizar una proyección sobre los resultados deseados a alcanzar por MACROFINANCIERA CF, ya que estudia la relación de proyecciones de ventas, ingresos, activos o inversiones y financiamiento, tomando como base estrategias, a fin de decidir posteriormente, la forma de satisfacer los requerimientos financieros. Para llevar a cabo una planeación financiera es necesario un análisis económico-financiero en el cual se realizan proyecciones de los diversos servicios financieros ofrecidos por MACROFINANCIERA CF.

Se pretende determinar dónde ha estado la empresa, dónde se halla ahora y hacia dónde va; si las cosas resultan desfavorables, debe tener la empresa un plan de contingencia de modo que no se encuentre desprotegida sin alternativas financieras.

La elaboración del trabajo de grado nos permitió poner en práctica los conocimientos adquiridos en el transcurso de la Especialización de Gerencia y Administración Financiera, el cual nos fortaleció en nuestro crecimiento profesional

1. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

1.1 DESCRIPCIÓN GENERAL

1.1.1 Nombre de la Empresa. MACROFINANCIERA CF S.A

1.1.2 Tipo de empresa. Sociedad Anónima de carácter privado, cuyo objeto social es la realización de todas las operaciones, negocios e inversiones legalmente autorizadas a las compañías de financiamiento, entre las cuales se encuentran las actividades cambiarias tales como la compra y venta de divisas y el envío y recepción de giros internacionales, así como la realización de operaciones de captación y operaciones activas de crédito.

1.1.3 Ubicación. Domicilio principal ubicado en la Carrera 7 No. 73-47 Edificio MACROFINANCIERA CF, Bogotá D.C.

Tiene 40 sedes ubicadas en regionales: Regional Antioquia 5 sedes, Regional Centro 9 sedes, Regional Costa Atlántica 7 sedes, Regional Eje Cafetero 8 sedes, Regional Occidente 11 sedes.

1.1.4 Tamaño. MACROFINANCIERA CF, está conformado por 400 empleados, con unos activos a Diciembre 31 del 2012 de $381.712 miles de millones de pesos y unos ingresos de $67.563 miles de millones de pesos. Clasificada de acuerdo a la Ley Colombiana como Grande Empresa.

1.1.5. Visión. Somos un grupo financiero solido, generador de oportunidades de crecimiento, que ofrece soluciones innovadoras y contribuye con responsabilidad social y ambiental al desarrollo integral de nuestros clientes.

1.1.6. Misión. Ofrecer servicios financieros, asesoría y capacitación de manera eficiente y competitiva, superando las expectativas de los clientes, con una atención personalizada, respaldada por principios éticos y morales que garantizan seguridad y confianza, y con nuestro compromiso de proteger los recursos renovables para futuras generaciones.

1.1.7 Ventajas Competitivas

1.1.7.1 Herramientas tecnológicas de punta, que permiten dar respuesta a los clientes de una manera ágil y eficiente.

1.1.7.2 Los Giros Nacionales son una alternativa para enviar y recibir dinero hacia o desde Colombia de forma rápida y segura, gracias a la gran trayectoria y experiencia de MACROFINANCIERA CF en el mercado colombiano.

1.1.7.3 Cuenta con el respaldo de Multibank Panamá**,** una entidad con reconocimiento internacional quien abrió sus puertas al público en 1990 y hoy es uno de los grupos financieros más especializados, comprometidos y competentes de Panamá. Desde entonces, se ha caracterizado por ser una empresa pionera, versátil y en continuo crecimiento que brinda un servicio personalizado, profesional y ágil.

1.1.7.4 Cuenta con una larga trayectoria a nivel nacional en el negocio de las remesas, primero como Casa de Cambios y ahora como Compañía de Financiamiento lo que hace que tenga un posicionamiento en el mercado de remesas a nivel local.

1.1.8 Análisis del Sector Financiero. El Sector Financiero tiene un papel importante en todas las economías al permitir que los recursos fluyan de los ahorradores y los inversionistas que desarrollan la actividad productiva en un país, generando empleo y crecimiento. Los primeros, por ahorrar, se ven recompensados con unos intereses que les permiten seguir expandiendo su senda de consumo y, en consecuencia, los activos que poseen. Los segundos, al pagar por su préstamo un valor adicional pueden realizar proyectos que le rinden ganancias que, a su vez, pueden ser invertidas en nuevos negocios o proyectos que expandan la economía nacional.

Las Compañías de Financiamientos tuvieron su origen hace más de dos décadas como una respuesta a la demanda del mercado que buscaba servicios de ahorro y crédito dirigidos a individuos, familias y empresas pequeñas y medianas cuyas necesidades no eran atendidas en forma satisfactoria por las otras instituciones que operaban en ese momento: bancos, corporaciones financieras y corporaciones de ahorro y vivienda. Operativamente, las Compañías de Financiamiento se han caracterizado por tener una estructura liviana y ágil que posibilita una administración también ágil y eficiente, de modo que haya una gran flexibilidad para adaptarse a las condiciones del mercado y atender con prontitud los requerimientos de los clientes.

El desarrollo de las entidades bancarias en Colombia se ha caracterizado por una serie de crisis, apogeos, reformas y en la actualidad por fusiones y adquisiciones, todo ello determinante en lo que hoy día se denomina sector bancario, con un grado de crecimiento importante que se incrementó, año tras año, de sus ganancias; ha generado empleos para Colombia debido a la creación de un no despreciable número de bancos comerciales, puesto que en Marzo de 1997 existían en Colombia un total de 40 Bancos y Corporaciones de Ahorro y Vivienda, 23 Corporaciones Financieras y 72 Compañías de financiamiento comercial.

El Producto Interno Bruto (PIB) de Colombia se expandirá en un rango de entre 4,0% entre el 2012 y 2013, impulsado por el aumento de la demanda interna registrada en el consumo de los hogares y en la inversión privada, así como por las mayores exportaciones.

El sector financiero es uno de los que ha sabido ver las oportunidades que brinda el fuerte crecimiento de internet, destinando más presupuesto año tras año a campañas de marketing online.

Las razones principales por las que confían en la comercialización de sus productos y servicios a través de internet son: la rápida generación de leads, la aceleración de las transacciones comerciales y la instantánea medición de resultados, entre otras.

El fuerte crecimiento de este medio conlleva también la aparición de ciertos obstáculos en los procesos de compra online como: aumento de la competencia agresiva, saturación de publicidad en los medios, y largos y complicados formularios online de contratación que provocan barreras e incluso el precipitado abandono durante los procesos de contratación online.

Además, las empresas financieras y bancarias online demandan canales de comunicación capaces de dar una respuesta personal, rápida y accesible a sus clientes, además de tener bajos costos para sus estructuras.

Resumiendo, los retos del sector financiero son, principalmente, aumentar las conversiones en ventas, disminuir las tasas de abandono, detectar las motivaciones de los usuarios online y establecer relaciones duraderas entre la empresa y los usuarios, mejorando la vinculación con la marca.

La banca acaba de confirmar que el Teléfono es uno de los elementos más baratos y útiles para comunicarse con sus clientes. A través de este es posible consultar saldos y últimos movimientos, o incluso realizar operaciones más comprometidas, como transferencias a otras cuentas, domiciliaciones, compraventa de valores, etc. de esta manera comienzan a proliferar los servicios de banca por teléfono, en dos líneas; una como apoyo a la red de oficinas tradicionales ya existentes para prestar servicio a sus mismos clientes, y otra, la

más novedosa, como unidad de negocio independiente con sus propios centros especializados. Este último servicio por lo general no incorpora nada a lo que ya se ofrece en las propias oficinas del banco, salvo la comodidad y flexibilidad de uso.

1.1.9 Productos y Servicios

1.1.9.1 Giros Nacionales: es una alternativa para enviar y recibir dinero hacia o desde Colombia de forma rápida y segura, gracias a la gran trayectoria y experiencia de MACROFINANCIERA CF en el mercado colombiano. Tiene como beneficios: rapidez en el servicio, seguridad al saber que su dinero llegara a su destino sin ningún inconveniente, calidad en el servicio, cobertura nacional.

1.1.9.2 Giros Internacionales: Si usted necesita enviar dinero desde Colombia a otros países por medio de MACROFINANCIERA CF es posible, gracias a nuestra cobertura internacional.

1.1.9.3 Libranza: Es una línea de crédito de libre destinación dirigida a entidades oficiales privadas, que tengan convenio con MACROFINANCIERA CF, tiene como beneficio atención personalizada en el lugar del trabajo, tasa desde 0,98% mensual, plazo hasta 96 meses, aprobación en 48 horas, estudio de crédito sin costo.

1.1.9.4 Seguros: MACROFINANCIERA CF en convenio con Liberty seguros le ofrecen protección para usted y su familia, plan de accidentes personales, nuestro seguro cubre apoyo económico, el futuro de su familia frente a un eventual accidente de quien recibe la remesa, la protección de su familia por solo $33 pesos diarios.

1.1.9.5 Plan exequial: En su ausencia su familia cuenta con nosotros, este producto en una póliza de seguro que le ofrece respaldo y protección económica para la persona que recibe la remesa y la posibilidad de ser devuelto al país en caso de fallecimiento de la persona que esta en el exterior enviando el giro.

1.1.9.6 Global seguro educativo: El mejor regalo para sus hijos es garantizar su educación. Los beneficios son aprobación en 48 horas, tasa del 0,98% mensual, no se exige la adquisición de otros productos y estudio de crédito sin costo.

1.1.9.7 CDT: Con nuestro CDT a término, invierta de forma segura y tranquila obteniendo altos rendimientos durante un periodo determinado. Características y beneficios: accesos a tasas competitivas, tasa de interés fija, rendimiento de forma mensual, trimestral, anual, o al final del periodo de su CDT, plazo desde 30 días a 5 años, servicio personalizado de nuestros asesores, ejecutivos y gerentes.

1.1.9.8 Cuentas de ahorro: Le permite generar un ahorro con cuota de manejo de $4.000 pesos mensuales, 3% de interés E.A sobre el saldo ahorrado, un retiro gratis al mes en cajeros MACROFINANCIERA CF, tarjeta debito maestro con chip de uso internacional, compras con la tarjeta debito sin costo adicional, realizar consignaciones en efectivo o cheque.

1.1.9.9 Factoring: Para que su empresa avance con liquidez MACROFINANCIERA CF Factoring es un modalidad de financiación, que permite obtener capital de trabajo hoy, transformando en efectivo sus cuentas por cobrar y/o sus cuentas por pagar con un tiempo de respuesta ágil.

1.2 EL MERCADO

1.2.1 Tamaño del Mercado

1.2.1.1 Clientes actuales. Macrofinanciera tiene en promedio 30.000 clientes en su mayoría personas naturales en los diferentes tipos de productos y servicios ofrecidos.

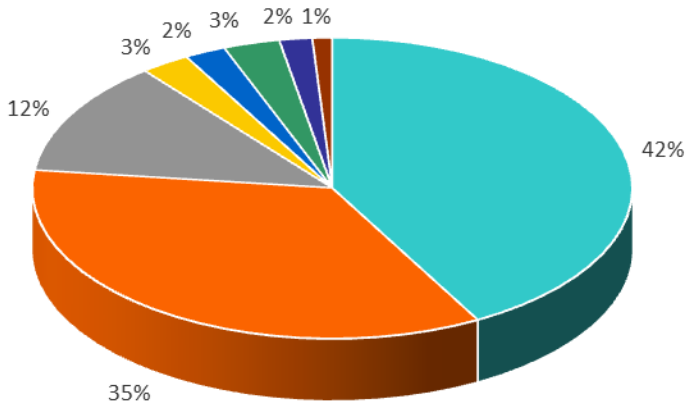
.

1.2.1.2 Clientes potenciales. Grandes y Medianas empresas a Nivel Nacional y conexiones Internacionales, por medio de corresponsales bancarios.

1.2.2. Descripción de la Competencia. Son Entidades Financieras con el mismo perfil de Banco y Corporación Financiera, las cuales ofrecen productos y servicios similares a MACROFINANCIERA CF, dentro de ellos encontramos 20 Entidades Financieras, la cuales describimos a continuación: Leasing Bancolombia, Financiamiento tuya, Gmac Colombia, Serfinansa, Leasing Corficolombiana, Colterfinanciera, Leasing Bancoldex, Factoring Bancolombia, Corbanca, Finamerica, Internacional S.A., Financiera cambiamos, Dann Regional, Mi plata, La polar, Opportunity international Colombia, Credifamilia, C.A. Credifinanciera, Pagos internacionales, Leasing Bolívar,

1.2.3 Participación de la empresa y de su competencia en el mercado. La participación de MACROFINANCIERA CF en el mercado es del 2% y se encuentra posicionada en el puesto 12 de 21 Entidades del mismo sector.

Figura 1. MACROFINANCIERA CF posicionamiento en el Sector Financiero



Fuente: autores

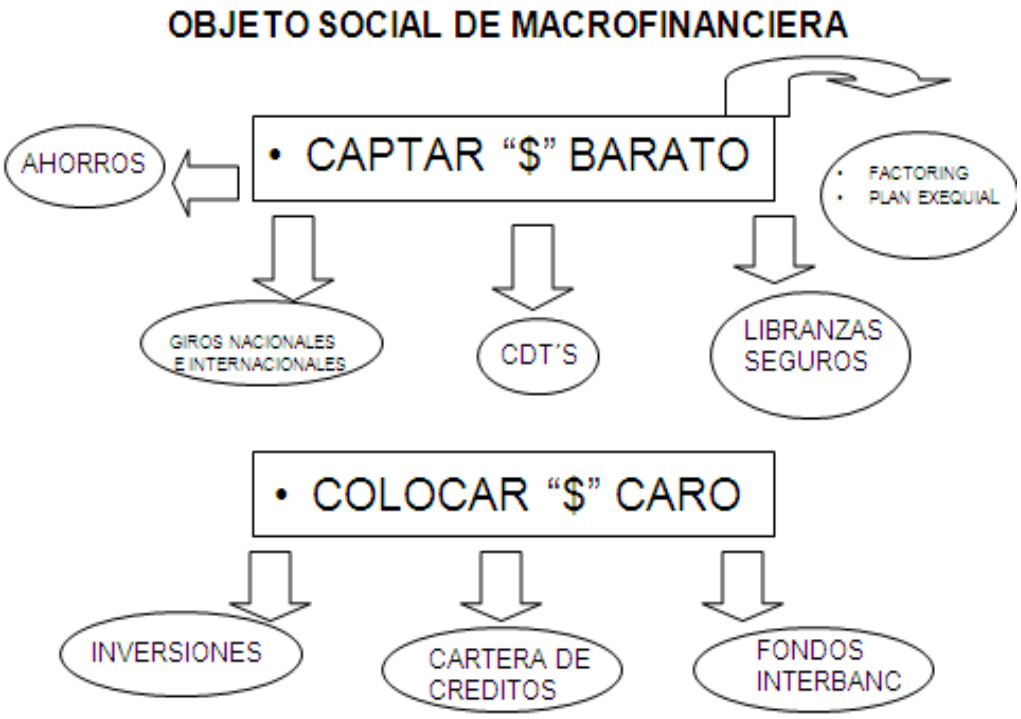
Tabla 1. MACROFINANCIERA CF posicionamiento en el Sector Financiero

NOMBRE	PARTICIPACION
LEASING BANCOLOMBIA CFC	42%
COMPAÑÍA DE FINANCIAMIENTO TUYA S.A	35%
SERFINANSA S.A.	12%
GIROS Y FINANZAS S.A. C.F.C.	3%
MACROFINANCIERA S.A.	2%
LEASING BANCOLDEX S.A.	3%
FINANCIERA CAMBIANOS S.A. CFC	2%
OTROS	1%
Fuente: Superintendencia Financiera	

1.3 PROCESO DE PRESTACIÓN DE SERVICIO

1.3.1 Diagrama del proceso de Prestación de Servicio

Figura 2. Proceso de Prestación de Servicio

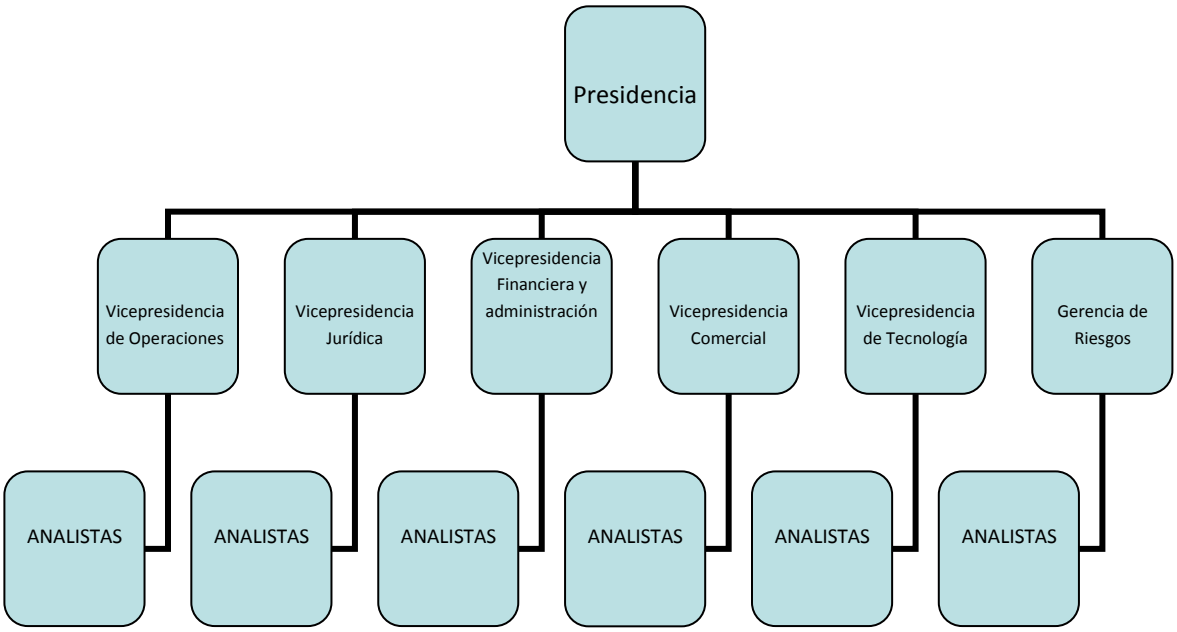


Fuente: Autores

1.3.2 Descripción del proceso. El objetivo principal de MACROFINANCIERA CF es la captación de dinero de los clientes y la colocación (préstamo) de fondos con los que se financien los ciudadanos y empresas. En el primer caso, la entidad financiera asume la remuneración de esos productos; y en el segundo, obtiene intereses por la actividad crediticia general.

1.4 ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Figura 3. Organigrama de la empresa



Fuente: autores

1.4.1 Organigrama de la empresa. MACROFINANCIERA CF, está en cabeza de la presidencia la cual ha destinado vicepresidencias con funciones específicas que contribuyen a la optimización de la prestación del servicio en esta compañía, gracias al apoyo de los analistas de crédito que hacen parte de cada departamento.

1.4.1.2 Vicepresidencia de operaciones: es la encargada de garantizar la operación de los servicios en cuenta de ahorros, CDT, Crédito empresarial, pago de giros internacionales y nacionales, compra y venta de divisas.

1.4.1.3 Vicepresidencia Jurídica: es un ente de control interno encargado de revisar, supervisar y asesorar cada uno de los procesos en los diferentes departamentos, con el fin de prestar la mejor orientación para el envió de los requerimientos dentro y fuera de la compañía, así como de los diferentes tipos de contratos.

1.4.1.4 Vicepresidencia Financiera y Administración: se encargan de controlar y supervisar el buen manejo de los reportes financieros, los informes exigidos por los entes de control como la Superintendencia financiera y Dian. De igual forma administran el volumen estimado mensual que deben llegar a la empresa para que el negocio sea rentable, cumpliendo con las obligaciones exigidas por MACROFINANCIERA CF.

1.4.1.5 Vicepresidencia Comercial: se encargan de promover y concretar los negocios para la compañía.

1.4.1.6 Vicepresidencia de Tecnología: se encargan de dar soporte tecnológico a las diferentes áreas de la compañía y sucursales a Nivel Nacional.

1.4.1.7 Vicepresidencia de Riesgos: se encarga de revisar las políticas de administración de los riesgos, los cuales deben ser definidos por la Junta Directiva revisando con claridad y precisión los criterios bajo los cuales la organización debe evaluar, asumir, controlar y cubrir los riesgos, estableciendo los mecanismos y controles necesarios para asegurar el cumplimiento estricto de dichas políticas.

1.4.2. Cuadro informativo de los sueldos y salarios de cada cargo con su carga prestacional. Los salarios que se cancelan en MACROFINANCIERA CF son de acuerdo al perfil del cargo en cuestión y esto se mide por el nivel de importancia y responsabilidad dentro del proceso, manteniendo un rango dependiendo del cargo en el que se encuentre el funcionario, podemos mencionar los siguientes rangos según los cargos en cuestión:

Tabla 2. Salarios MACROFINANCIERA CF, a diciembre de 2012.

NOMINA					
CARGO	SUELDO	CARGA PRESTACIONAL	SUB TOTAL	# PERSONAS	TOTAL MES
PRESIDENTE	28.000.000,00	14.560.000,00	42.560.000,00	1	42.560.000,00
GERENTE	9.500.000,00	4.940.000,00	14.440.000,00	23	332.120.000,00
SUB-GERENTE	6.500.000,00	3.380.000,00	9.880.000,00	22	217.360.000,00
DIRECTORES	5.000.000,00	2.600.000,00	7.600.000,00	12	91.200.000,00
COORDINADORES	3.500.000,00	1.820.000,00	5.320.000,00	8	42.560.000,00
ANALISTAS	2.000.000,00	1.040.000,00	3.040.000,00	153	465.120.000,00
AUXILIARES	800.142,00	416.073,84	1.216.215,84	203	246.891.815,52
					1.437.811.815,52

Fuente: autores

2. EL PROBLEMA

2.1 ANTECEDENTES

MACROFINANCIERA CF, es una empresa consolidada dentro del sector financiero desde hace aproximadamente 5 años. A través de su historia ha crecido de acuerdo a las necesidades del mercado, sin embargo para incursionar dentro del campo bancario la compañía debe competir con la demanda existente en el país y en el exterior, puntualmente en Suramérica a través de medios virtuales para acceder a los diferentes servicios satisfaciendo la necesidad de cada cliente.

Se observa que el fuerte de MACROFINANCIERA CF, como compañía de financiamiento es la parte cambiaria, para lo cual se evaluó que es mejor no depender tanto de las divisas, puesto que genera un riesgo muy alto y una entidad financiera debe mantener su equilibrio en los productos por si una de las variables macroeconómicas impacta de forma negativa el resto de productos puedan soportar las operaciones.

Es importante esclarecer que hay un entorno económico que afecta las decisiones financieras que se toman en MACROFINANCIERA CF, debido a que el fuerte es la parte cambiaria es decir, los fondos enviados por nacionales que se encuentran en el extranjero al país y que por medio de una tasa que se negocia en el proceso de monetización de divisas, que significa el cambio de la moneda del país de origen y convertirlas a la moneda del país destino. Los ingresos por la actividad cambiaria se han convertido en una fuente importante de recursos externos para las economías emergentes, entre ellas la de Colombia. El impacto positivo de estos ingresos en las economías receptoras se ve disminuido por los costos de transacción implícitos en el proceso de envío y pago. Las fluctuaciones en los tipos de cambio son causadas, generalmente, por flujos monetarios reales así como por las expectativas de cambios en ellos debido a los cambios en las variables económicas como el crecimiento del PIB, inflación, los tipos de interés, presupuesto y los déficit o superávit comerciales, entre otras.

2.1.1 Diagnóstico Financiero. Con el fin de presentar un diagnóstico de la compañía a nivel financiero, se le realizo un breve análisis comparativo de los periodos 2012 - 2011, el cual contribuyo a conocer la situación real de MACROFINANCIERA CF y nos permitio realizar algunas recomendaciones orientadas a mejorar el comportamiento económico y financiero, para lo cual se profundiza realizando un análisis vertical y horizontal de los estados financieros de la compañía, encontrando los siguientes aspectos más relevantes.

2.1.1.1Estado de Resultados

Tabla 3. Estado de Resultados

Cifras en millones de COP					2012-2011	
ESTADO RESULTADOS	2012	%	2011	%	$	%
Ingresos Operacionales	44.063	100,00%	38.370	100,00%	5.692	14,83%
Ingresos Intermediacion Financiera	12.872	29,21%	9.776	25,48%	3.095	31,66%
Cartera de Consumo	1.915	4,35%	713	1,86%	1.202	168,47%
Cartera Libre Inversion	988	2,24%		0,00%	988	
Cartera Libranza	926	2,10%	713	1,86%	213	29,89%
Compra Cartera Empresarial	9.874	22,41%	7.096	18,49%	2.778	39,14%
Intereses Cuenta corriente Sobregiro Bancario		0,00%		0,00%	-	
Intereses de Mora	37	0,08%	539	1,41%	-502	-93,07%
Libre inversión	24	0,05%		0,00%	24	
Libranza	14	0,03%		0,00%	14	
Recuperaciones de Cartera Propia	118	0,27%	100	0,26%	18	18,00%
Comisiones	609	1,38%	382	1,00%	227	59,46%
Otros Ingresos por Intereses	318	0,72%	232	0,60%	86	37,07%
Ingresos Intermediacion Cambiaria	28.835	65,44%	26.716	69,63%	2.119	7,93%
Ingresos por Servicios	2.356	5,35%	1.878	4,89%	478	25,47%
Cuotas de Manejo (cajeros propios y prod nvos)	2.356	5,35%	1.878	4,89%	478	25,47%
Gastos operacionales	16.802	38,13%	14.565	37,96%	2.237	15,36%
Egresos Intermediacion Financiera	13.129	29,80%	12.596	32,83%	533	4,23%
Cuentas de Ahorro	46	0,10%	38	0,10%	8	21,05%
CDT 90	806	1,83%	754	1,97%	52	6,87%
CDT 180	1.709	3,88%	1.431	3,73%	278	19,41%
CDT 360	2.515	5,71%	2.385	6,22%	130	5,43%
Intereses Oblig Financieras	4.362	9,90%	3.746	9,76%	616	16,44%
Provisiones	408	0,93%	194	0,51%	214	110,18%
Comisiones	3.283	7,45%	4.047	10,55%	-764	-18,88%
Egresos Intermediacion Cambiaria	3.673	8,34%	1.969	5,13%	1.704	86,53%
Administativos	37.717	85,60%	32.895	85,73%	4.822	14,66%
Depreciacion	568	1,29%	631	1,65%	-63	-10,05%
Amortizacion	2.604	5,91%	2.901	7,56%	-297	-10,24%
Gastos de Personal	17.254	39,16%	12.678	33,04%	4.576	36,09%
Gastos Administrativos (Core)	17.291	39,24%	16.684	43,48%	607	3,64%
Utilidad Operacional	-10.456	-23,73%	-9.089	-23,69%	-1.367	15,04%
Ingresos No Operacionales Financieros	120	0,27%	204	0,53%	-84	-41,18%
Egresos No Operacionales	72	0,16%	138	0,36%	-66	-47,83%
Resultado Neto No Operacional	48	0,11%	66	0,17%	-18	-27,27%
Utilidad Antes de impuestos	-10.408	-23,62%	-9.023	-23,52%	-1.385	15,35%
Impuesto Renta /Presuntiva						
Utilidad Neta	-		-		-	

Fuente: MACROFINANCIERA CF.

Análisis Vertical Estado de Resultados. Para el año 2012 MACROFINANCIERA CF muestra un resultado del ejercicio negativo de $10.408 millones de pesos, equivalente a 24%, mostrando un mal funcionamiento en su estructura puesto que la utilidad operacional representa negativamente 24% lo cual implica que los gastos en los que incurre para cumplir con la prestación del servicio están absorbiendo por completo los ingresos de la Compañía reflejando finalmente una perdida en el periodo.

La estructura de ingresos operacionales está conformada por ingresos en intermediación financiera que equivalen al 29%, dentro de los cuales está la cartera de consumo con un 4% con productos de libre inversión y libranza; y los ingresos por intermediación cambiaria del 65% e ingresos por servicios con un 5%.

Los gastos operacionales equivalen al 124% del total de los ingresos, de los cuales la parte financiera representa el 30%, la parte cambiaria equivale al 8% y la administrativa con un 86% en donde su mayor impacto está en gastos de personal y tecnología con un 39% cada uno. Esto se debe por la necesidad del incremento de personal requerido por la empresa para delegar los cargos necesarios que requiera cada dependencia y cumplir con las metas establecidas por el plan estratégico de la empresa. Para el core bancario se implementó un nuevo software para darle crecimiento a la infraestructura tecnológica y poder enfrentarse a los nuevos productos y servicios que va a ofrecer la compañía. La delegación de cargos y la implementación tecnológica son básicos para el proceso de la conversión a banco, lo cual es base primordial de la compañía permitiendo la optimización de los recursos, y generado una respuesta rápida a los requerimientos del mercado.

Análisis Horizontal Estado de Resultados. MACROFINANCIERA CF, tuvo una variación del año 2012 con respecto al año 2011 en sus ingresos operacionales de $5.692 millones de pesos más que el año 2011 lo que representa un incremento del 15%, en donde los ingresos por intermediación financiera incrementaron en $3.095 millones de pesos, que representa un 32%, este aumento se observa en la cartera de consumo que crece en 168%, siendo su variación absoluta de $1.202 millones de pesos, generada por el aumento en libranza que del año 2012 con respecto al 2011 es de $213 millones de pesos que equivalen al 30%; se encuentra también la compra de cartera empresarial que incrementa de año a año en 39%, obteniendo un variación absoluta de $2.778 millones de pesos. Los ingresos por intermediación cambiaria para el año 2012 aumentaron en $2.119 millones de pesos, representando el 8% y los ingresos por servicios incrementan en $478 millones de pesos, creciendo en 25%.

Los gastos operacionales aumentan en $2.237 millones de pesos en 2012 con respecto al 2011, equivalente al 15%, el cambio se da en egresos intermediación

financiera que presenta un incremento de $533 millones de pesos representando el 4%, en donde las cuentas más importantes son cuentas de ahorro creciendo en $8 millones de pesos equivalente al 21%, cdt´s a 180 días que incrementaron en $278 millones de pesos, representando el 19% y los intereses de las obligaciones financieras que incrementan de un año a otro en $616 millones de pesos, con variación relativa de 16%. La variación más representativa se debe a los egresos por intermediación cambiaria que aumento del año 2012 con respecto al 2011 en $1.704 millones de pesos equivalente a 87%. Y los gastos administrativos que aumentaron de año a año y la variación absoluta es de $4.822 mostrando una equivalencia de 15%, en donde las principales cuentas son los gastos de personal y los otros gastos administrativos.

En cuanto al resultado del ejercicio refleja que para el año 2012 tuvo un resultado negativo aumentando la perdida en 15% con respecto del año 2011, lo que representa $ 1.385 millones de pesos.

2.1.1.2 Balance General

Tabla 4. Balance General

macrofinanciera
Compañía de Financiamiento - Filial de Multibank.

Cifras en millones de COP					2012-2011	
BALANCE GENERAL	2012	%	2011	%	$	%
Activo Corriente	**335.918**	**97,40%**	**221.801**	**95,96%**	**113.709**	**51,27%**
Disponible	**44.994**	**13,05%**	**32.572**	**14,09%**	**12.423**	**38,14%**
Bancos Disponible	**44.994**	**13,05%**	**32.572**	**14,09%**	**12.423**	**38,14%**
Caja Moneda Nacional	16.368	4,75%	8.390	3,63%	7.979	95,10%
Bancos Nacionales	5.530	1,60%	4.544	1,97%	986	21,70%
Bancos del Exterior - Corresponsales	2.199	0,64%	1.614	0,70%	585	36,26%
Banco de la República	17.561	5,09%	15.552	6,73%	2.009	12,92%
Fondos Interbancarios/carteras colectivas	3.336	**0,97%**	2.472	**1,07%**	**864**	**34,95%**
Cuentas por Cobrar	**3.613**	**1,05%**	**1.253**	**0,54%**	**1.952**	**155,84%**
Cartera de creditos	**279.277**	**80,97%**	**183.641**	**79,45%**	**95.635**	**52,08%**
Consumo	**134.290**	**38,94%**	**97.677**	42,26%	**36.613**	**37,48%**
Libre Inversion	6.035	1,75%	5.926	2,56%	109	1,83%
Libranza	128.255	37,19%	91.751	39,69%	36.504	39,79%
Compra de cartera Empresarial	160.078	**46,41%**	95.450	41,29%	**64.628**	**67,71%**
Cuenta corriente Sobregiro Bancario		**0,00%**		**0,00%**	-	
Provisión	**-15.091**	**-4,38%**	**-9.486**	**-4,10%**	**-5.605**	**59,09%**
Inversiones Obligatorias	**8.034**	**2,33%**	**4.336**	**1,88%**	**3.698**	**85,30%**
Activo Fijo Neto	**777**	**0,23%**	**1.029**	**0,45%**	**-252**	**-24,48%**
Propiedad, Planta y Equipo	1.345	0,39%	1.660	0,72%	-315	-18,97%
Depreciacion	-568	-0,16%	-631	-0,27%	63	-9,98%
Otros Activos	**8.610**	**2,50%**	**8.317**	**3,60%**	**293**	**3,53%**
Gastos Pagados por Anticipado	2.356	0,68%	2.106	0,91%	250	11,87%
Cargos Diferidos	3.402	0,99%	3.891	1,68%	-489	-12,56%
Activo Diferido	3.402	0,99%	3.891	1,68%	-489	-12,56%
Valorizacion Planta y Equipo	336	0,10%	336	0,15%	-	0,00%
Diversos	2.516	0,73%	1.984	0,86%	532	26,82%
Total Activo	**345.306**	**100,12%**	**231.147**	**100,00%**	**113.750**	**49,21%**
Pasivo Corriente	**254.899**	**73,91%**	**217.256**	**93,99%**	**122.664**	**56,46%**
Cuentas de Ahorro	7.201	**2,09%**	6.362	**2,75%**	**839**	**13,19%**
CDT 90	43.745	**12,68%**	23.720	**10,26%**	**20.025**	**84,42%**
CDT 180	65.618	**19,03%**	35.580	**15,39%**	**30.038**	**84,42%**
CDT 360	109.364	**31,71%**	59.300	**25,65%**	**50.064**	**84,42%**
Cuentas Corrientes		**0,00%**		**0,00%**	-	
Interbancarios	15.363	**4,45%**	11.817	**5,11%**	**3.546**	**30,01%**
Creditos con Bancos	10.669	**3,09%**	79.065	**34,21%**	**16.625**	**21,03%**
Depositos y exigibilidades	2.939	**0,85%**	1.412	**0,61%**	**1.527**	**108,12%**
Pasivo No Corriente	**13.480**	**3,91%**	**12.222**	**5,29%**	**1.258**	**10,29%**
Impuestos por Pagar	**461**	**0,13%**	**482**	**0,21%**	**-21**	**-4,26%**
Impuesto de Renta	-	0,00%	-	0,00%	-	
Industria y Comercio	84	0,02%	65	0,03%	19	29,98%
IVA por Pagar	340	0,10%	384	0,17%	-44	-11,36%
GMF	37	0,01%	33	0,01%	4	11,03%
Cuentas por pagar	**13.019**	**3,77%**	**11.740**	**5,08%**	**1.279**	**10,89%**
Proveedores	1.033	0,30%	575	0,25%	458	79,59%
Int financieros	11.733	3,40%	10.800	4,67%	933	8,64%
Cuentas X pagar a clientes	253	0,07%	365	0,16%	-112	-30,62%
Total Pasivo	**268.379**	**77,81%**	**229.478**	**99,28%**	**123.922**	**54,00%**
Patrimonio		0,00%		0,00%	-	
Capital	38.445	11,15%	38.219	16,53%	226	0,59%
Reservas		0,00%	-	0,00%	-	
Valorizaciones	231	0,07%	337	0,15%	-106	-31,35%
Revaloriz.Patrimonio	420	0,12%	304	0,13%	116	38,16%
Utilidades del Ejercicio	-10.664	-3,09%	-9.023	-3,90%	-1.385	15,35%
Result.Ejerc.Anteriores	-28.167	-8,17%	-28.167	-12,19%	-9.023	32,04%
Total Patrimonio	**265**	**0,08%**	**1.669**	**0,72%**	**-10.172**	**-609,38%**
Total Pasivo + Patrimonio	**268.644**	**77,89%**	**231.147**	**100,00%**	**113.750**	**49,21%**

Fuente: MACROFINANCIERA CF.

Análisis Vertical Balance General. MACROFINANCIERA CF cuenta para el año 2012 con unos activos de $344.898 millones de pesos, la mayor parte está concentrado en el activo corriente con el 97%, dentro de los cuales las partidas más significativas son la cartera de créditos con 81%, demostrando el esfuerzo para competir de manera agresiva en el mercado ofreciendo productos y tasas muy competitivas en comparación de otros bancos y compañías de financiamiento, dentro de estos se encuentran: la compra de cartera empresarial que representa el 47% y los créditos de consumo que representan el 39% distribuidos en libre inversión y libranza con 2% y 37% respectivamente, el disponible equivale al 13% y las cuentas por cobrar 1%.

Es importante conocer que los activos de alguna manera los tenemos apalancados con terceros y que mejor que este apalancamiento se genere por personas externas de nuestra empresa, es por eso que en el año 2012 del total de los activos estamos apalancados con terceros en 1027%, en donde el 99% está concentrado en el pasivo corriente, esta condición recae con mayor proporción en las obligaciones contraídas con el sector financiero en un 28%, seguido de los CDT a 360 días equivalente a 32% y los CDT´s de 90 y 180 días representados en 13% y 19% respectivamente

Finalmente el patrimonio en año 2012 representa del total de los activos un -2,% ocasionado porque desde el 2008 al 2012 se han generado pérdidas las cuales tienen un acumulado de $-37.190 millones de pesos equivalente al -11% y el capital social tiene un valor de $38.445 millones de pesos que representan el 11%.

Análisis Horizontal Balance General**.** El activo del año 2012 aumento en $113.750 millones de pesos en relación al año 2011, este incremento equivale al 49%, el cual se ve detallado a continuación:

El activo corriente del año 2012 se incrementó en $113.709 millones de pesos, con equivalencia de 51%. Este incremento se debe principalmente al aumento del disponible que fue de $12.423 millones de pesos, correspondientes al 38% y que se ve de forma representativa en el rubro de caja el cual genero un aumento de $7.979 millones de pesos, representando el 95%. Por otra parte la variación relativa de las cuentas por cobrar en el año 2012 aumento con respecto al año 2011 en 155%, con una variación absoluta de $1.952 millones de pesos. Con relación a la cartera de créditos genera incremento de $95.635 millones de pesos, que representa el 52%, debido al fortalecimiento de los productos ya existentes como son: créditos de consumo con libre inversión y libranza y la compra de cartera empresarial. Y por último se observa el crecimiento de las inversiones obligatorias en $3.698 millones de pesos, equivalente al 85%.

En lo que respecta a los Activos Fijos del año 2012 se presenta un decrecimiento con respecto al año 2011 de $252 millones de pesos, que equivale al 24%, esto

ocasionado porque MACROFINANCIERA CF, piensa tomar todos sus activo por outsourcing para no tener tantos gastos por obsolencia de los equipos.

La cuenta de otros activos reflejan un aumento en el año 2012 con respecto al año 2011 de $293 millones de pesos, que equivalen al 4%. El incremento se origina por la adquisición de un software que contribuyan al desarrollo óptimo en la prestación del servicio.

El pasivo del año 2012 aumento en $123.922 millones de pesos en relación al año 2011, este incremento equivale al 54%, el cual se ve detallado a continuación:

Las variaciones entre el año 2012 -2011 en cuanto al pasivo corriente, presenta un crecimiento de $122.664 millones de pesos, equivalente a 56%, el mayor cambio que se da es en los productos de colocación que son los cdt´s a 90, 180 y 360 días, los cuales generan aumentos de año a año de $20.025, $30.038 y $50.064 millones de pesos, respectivamente y representando un 84%. También se encuentran las obligaciones financieras con un aumento de año a año en la variación absoluta de $16.625 millones de pesos, reflejando una variación relativa de 21% y el rubro interbancario que ha crecido en $3.546 millones de pesos, equivalente a 30% De igual manera están los depósitos y exigibilidades que aumentan del año 2012 con respecto al año 2011 en $ 1.527 millones de pesos, representando un 108%.

El pasivo no corriente aumenta del año 2012 al 2011 en $1.258 millones de pesos, que equivale a 10%, en donde su incremento se ve en la cuenta de Impuestos por pagar, que disminuye en $21 millones de pesos, disminuyendo en 4%; Por otra parte se encuentran las cuentas por pagar que aumentan de año a año en $1.279 millones de pesos, lo cual equivale al 11%, el mayor rubro se encuentra en proveedores los cuales crecen con relación al 2011 en $458 millones de pesos, representando un 80%.

Dentro del patrimonio el resultado del ejercicio tuvo una disminución del año 2012 en relación al año 2011, de $9.023 millones de pesos, esta disminución equivale al 32%. De ahí que el patrimonio total disminuye de año a año en $10.172 millones de pesos, que equivalen a 609%.

2.1.1.3 Análisis Indicadores financieros.

2.1.1.3.1 Indicadores de Rentabilidad**:** se define a este indicador como aquel que mide el rendimiento por cada unidad de inversión.

Tabla 3. Indicadores de Rentabilidad

RENTABILIDAD	2011	2012
Rentabilidad Neta	0,00%	0,00%
Rentabilidad operacional	-23,69%	-23,73%
Rentabilidad del patrimonio (ROE)	0,00%	0,00%
Rentabilidad del Activo total (ROA)	0,00%	0,00%
Margen Ebitda	-15,51%	-25,41%
Fuente: autores		

La rentabilidad operacional tuvo un incremento negativo de 0,04% para el año 2012 con respecto al 2011 debido a que las comisiones que se originan de la venta de seguros y el gasto tecnológico puesto que este impacta directamente en este rubro, además se incurre en la compra de equipos que se adquirieron en el año anterior para la adecuación del Core bancario. El Margen neto para el año 2012 es el 0,00%. Por lo tanto la Rentabilidad del Patrimonio y del Activo Total es 0,00%

2.1.1.3.2 Indicadores de Endeudamiento: miden la capacidad del negocio para contraer deudas a corto o largo plazo.

Tabla 4. Indicadores de Endeudamiento

ENDEUDAMIENTO	2011	2012
Nivel de Endeudamiento	99,28%	102,47%
Apalancamiento Financiero	206,87%	248,90%
Impacto de la carga financiera	9,76%	9,90%
Fuente: autores		

Nivel de endeudamiento: Es la capacidad que tiene la empresa para poderse endeudar y lo importante es cómo podrá responder con dichas obligaciones, para esto podemos observar que en el año 2012 se presenta un nivel de endeudamiento de 102,47%, mostrando que la capacidad del activo total soporta

este tipo de endeudamiento en un momento inesperado en que no se pudiera soportar con las obligaciones.

Apalancamiento financiero: para el año 2011 se tenía un apalancamiento de 206,87% con respecto al año 2012 que representa el 248,90%, generando aumento del 42%, la cual se debe a la incursión de nuevos obligaciones financieras con el fin de obtener fuentes de financiación para estabilizar la incursión de los nuevos productos.

Impacto de la carga financiera: Los gastos financieros para el año 2012 aumentan el 0,14% con respecto al año 2011, lo cual representa que en el 2012 del total de las ventas hay que destinar el 9% para cubrir los gastos financieros.

2.1.1.3.3 Indicadores de Liquidez**:** miden la capacidad del negocio para cancelar sus obligaciones inmediatas en el corto plazo.

Tabla 5. Indicadores de Liquidez

LIQUIDEZ	**2011**	**2012**
Capital de Trabajo	4.545,32	-4.409,78
Razón Corriente	1,01	0,99
Fuente: autores		

Capital de trabajo: permite determinar la disponibilidad de dinero para solventar las operaciones del negocio en los meses siguientes y la capacidad para enfrentar los pasivos corrientes.

En el año 2011 contaba con un capital de trabajo de $4.545,32 para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, para el año 2012 es de - $4.409,78, esto se debe a que la empresa se está apalancando con préstamos de terceros para financiar los nuevos productos con los cuales se incursionara en el mercado.

Razón Corriente: esta es una buena medida de la capacidad de pago del negocio, entre más liquido sea el activo corriente, más significativo es el resultado.

Para el año 2012 por cada peso que MACROFINANCIERA CF, debe en el corto plazo tiene $0,99 para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Tabla 6. Tipo de Calificación

MACROFINANCIERA C.F. S.A.	
MACROFINANCIERA C.F. S.A.	
Última Calificación Vigente - Revisión Anual (Julio 18/2013) Tipo Calificación: DEUDA DE CORTO Y LARGO PLAZO	Calificación: VrR 1- A+ Perspectiva Positiva

Fuente Value and Risk

La calificación A más (A+) otorga para el largo plazo a macrofinanciera CF SA, indica la existencia de una capacidad buena de pago de intereses y capital. Aunque los otros factores de protección se consideran adecuados.

La calificación VrR1 de corto plazo corresponde a la más alta categoría en grado de inversión, que indica que la entidad goza de una alta probabilidad en el pago de las obligaciones en los términos y plazos pactados. La liquidez de la institución y la protección para con terceros son buenos. De igual manera, la capacidad de pago no se ve afectada ante variaciones del sector o la economía. Es importante mencionar que el signo Más (+/-) es utilizado por Valué and Risk Rating SA para otorgar una mayor graduación al riesgo relativo

2.2 FORMULACIÓN

La fuente de ingresos más importante de Macrofinanciera CF, como compañía de financiamiento es la parte cambiaria, servicio del que percibe el 65% de los ingresos, para lo cual se evaluó que es mejor no depender tanto de las divisas puesto que genera un riesgo muy alto y una entidad financiera debe mantener su equilibrio en los productos por si una de las variables macroeconómicas impacta de forma negativa, el resto de productos puedan soportar las operaciones.

2.3 DESCRIPCIÓN

Macrofinanciera, espera convertirse en un banco de Colombia a principios del 2014. La empresa espera recibir la aprobación necesaria del regulador colombiano Superintendencia Financiera, tras lo cual empezaría a operar como Multibank Colombia, con énfasis en las divisas y en los productos de CDT´s, factoring y libranzas. Actualmente tiene una participación de 15% en el mercado local de divisas.

Se está adecuando el sistema paran controlar la cantidad de la información que genera la conversión. Para lo cual se están contactando proveedores que puedan suministrar un sistema adecuado con las características que se están solicitando, las cuales cumplan con las normas requeridas para la operación de la información diaria de una entidad bancaria.

"Para la constitución de un establecimiento bancario se requiere acreditar los requisitos establecidos por el artículo 53 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero *1*. En tal sentido, dicha norma dispone que deberá presentarse a la Superintendencia Financiera por parte de los interesados, una solicitud acompañada de la siguiente información:

Proyecto de estatutos sociales.

El monto de su capital, el cual no será inferior al requerido por las disposiciones pertinentes, que para el caso de un banco el capital mínimo requerido para el año 2007 corresponde a la suma de $ 59.369.000.000 (art. 80 de Ley 795 de 2003), suma que será reajustado de acuerdo al IPC el próximo año.

La hoja de vida de las personas que pretendan asociarse.

Un estudio que demuestre satisfactoriamente la factibilidad de la empresa, el cual deberá indicar la infraestructura tecnológica y administrativa que se utilizará para el desarrollo del objeto de la entidad, los mecanismos de control interno, un plan de gestión de los riesgos inherentes a la actividad, así como la información complementaria que solicite esta Superintendencia"[1].

La capitalización se venía proyectando con el fin de obtener lo mínimo requerido por la Superfinanciera y como se evidencia en el balance para el año 2013 se cumple con el capital, por otro lado MACROFINANCIERA CF, realiza una inversión tecnológica (Core) de USD $ 2 millones y va en su aumento cuando se termine de implementar en su totalidad la plataforma.

[1] SUPERINTENDENCIA FINANCIERA. Indicadores gerenciales.. [en línea], consultado el 23 de octubre de 2013. Disponible en: http://www. superfinanciera. gov.co

La estrategia comercial en cuanto a la actividad cambiaria fue y es vincular a los beneficiarios de las remesas en un plan de trabajo, a través de cuentas de ahorro que a hoy hay en existencia 60.000 cuentas abiertas.

Para la implementación en ayudas a la conversión a banco y buscando siempre la desconcentración del riesgo determinamos que las libranzas es un negocio fructífero en el país, y que para la empresa ha venido en aumento año tras año y se espera que a futuro el negocio de intermediación financiera tenga una participación del 50% en sus ingresos. Desde el 2008, el 90% de los ingresos provenían de la actividad cambiaria, de hecho, antes de ser una compañía financiera, fue una casa de cambio.

3. METODOLOGÍA

Con el fin de obtener un modelo financiero eficiente, se realizará el trabajo en las siguientes fases:

3.1 Fase 1: Recolección de información

Es un conjunto organizado de datos, que nos ayudó a generar conocimiento sobre MACROFINANCIERA CF, lo cual contribuirá a la resolución del problema planteado. Para esto se llevó a cabo las siguientes actividades:

3.1.2 Investigación de la empresa para obtener mayor información global: para conocer a MACROFINANCIERA CF, se buscó los antecedentes para identificar el tipo de empresa que es, el servicio que presta, las actividades que desarrolla para lograr el sostenimiento de la compañía, se accedió a la información financiera la cual se la encuentra en la página de la Superintendencia Financiera.

3.1.3 Solicitar entrevista con algún funcionario para aclarar conceptos: conocer a MACROFINANCIERA CF desde la perspectiva del entrevistado por medio de su trayectoria y experiencia dentro de la compañía.

3.1.4. Solicitar documentos autorizados con el fin de tener información que se requiera durante el proceso investigativo: es claro que dentro de la investigación necesitamos información adicional que nos ayudó a solucionar el problema de la empresa. Por tal razón se solicitó la autorización al Gerente Financiero, para poder utilizar la información de MACROFINANCIERA CF para fines académicos y poder desarrollar satisfactoriamente nuestro trabajo de investigación.

3.2 Fase 2: Diagnostico y análisis financiero.

Para realizar el diagnóstico financiero, fue necesario conocer plenamente las actividades y competencias de MACROFINANCIERA CF. Se tuvo presente no solamente los elementos cuantitativos, sino también los elementos cualitativos del sector, la Economía y de la misma compañía. Se analizó de manera objetiva la viabilidad financiera de MACROFINANCIERA CF, sirvió de base para emprender las medidas correctivas sobre las falencias y aprovechar de la mejor manera las fortalezas que tiene la Compañía.

Para cumplir con el diagnóstico y análisis financiero se llevó a cabo las siguientes actividades:

3.2.1 Comparación de estados financieros: se estudió las cuentas más representativas de cada Estado Financiero, el comportamiento que ha tenido MACROFINANCIERA CF año tras año y frente al sector.

3.2.2 Análisis de los estados financieros: consistió en determinar para los periodos analizados, las tendencias de cada una de las cuentas que conforman el Balance General y el Estado de Resultados, mediante la aplicación de una serie de herramientas: análisis horizontal y vertical, razones financieras; con el fin de realizar la planeación financiera y tomar decisiones que permitieron dar solución al problema planteado.

3.2.3 Plasmar resultados y recomendaciones: después de realizar la comparación y análisis de los estados financieros, se obtuvieron resultados, los cuales nos permitieron conocer el comportamiento que ha tenido en los periodos analizados MACROFINANCIERA CF y poder hacer las respectivas recomendaciones.

3.3 Fase 3: Diseñar y desarrollar el modelo en excel

Una vez analizada la información se inició el desarrollo de los objetivos a través de la elaboración de un modelo financiero, el cual permitió integrar datos de varias tablas y generar de forma efectiva un origen de datos relacionados en un libro de Excel. Para la planeación financiera se realizó un diagnóstico de la operación de la compañía determinado el problema, y definiendo la estrategia encaminada a la implementación del modelo financiero para contribuir en el mejoramiento y optimización de los recursos de la empresa.

3.3.1 Aplicar y desarrollar los procesos establecidos mediante la hoja de cálculo: Se configuro para que el libro contenga las hojas, el texto predeterminado como: los encabezados de página y los rótulos de las filas y columnas, las macros, los estilos, etc., en la hoja de cálculo para que incluya el formato, los estilos, el texto, entre otras herramientas que Excel nos mostró para que el modelo funcionara de manera óptima y eficiente.

3.3.2 Proyectar los estados financieros como mínimo 5 años: Gracias a la gran colaboración de un funcionario de la entidad se obtuvo la información financiera requerida de los 5 años anteriores con la finalidad de implementar el historial de los estados financieros y de esta forma se logra ejecutar las proyecciones de los próximos años.

3.3.3 Consolidar la información entre lo investigado y las herramientas desarrolladas dentro del modelo financiero: se ingresaron variables de entrada soportadas con supuestos, parámetros, políticas de la investigación y basados en la realidad de MACROFINANCIERA CF, luego se realizó el proceso relacionando

los componentes de entrada y se obtuvieron variables de salida que fueron los resultados de la investigación.

Con los resultados obtenidos del diagnóstico financiero se elaboró el modelo financiero proyectado a 5 años, incluyendo parámetros macroeconómicos y políticas internas de la compañía en diferentes escenarios: optimista, pesimista y realista.

Se conoció el monto requerido por la superintendencia financiera y de esta forma se inició el proceso de conversión a banco.

Identificamos la participación de cada rubro de los ingresos para las proyecciones basado en los históricos.

Identificamos las variaciones de año a año para incorporar en el flujo de caja los egresos más incremento de la inflación. Para los gastos financieros se tiene en cuenta las tablas de amortización de los créditos.

Se proyectó el estado de resultados de acuerdo a las políticas internas y variables macroeconómicas.

Se proyectó el flujo de caja para los 5 primeros años y el primer año se realizó la proyección mensual, donde se toma el saldo inicial del disponible del año 2012.

Se proyectó el balance general para los próximos 5 años teniendo en cuenta el estado de resultados y el flujo de caja para vincular las cuantas de estos informes al balance.

Se tuvo en cuenta las tablas de amortización de los créditos para identificar que las obligaciones financieras son a largo plazo.

3.4 Fase 4: Validar el modelo

Consiste en verificar que todos los elementos de datos y valores de parámetros fueron válidos. La idea fue comprobar que la información que posee el modelo sea la adecuada para dar satisfacción al problema encontrado y además que las variables de entrada, los supuestos utilizados fueron los que le permitieron el proceso y posterior resultado arrojado por el modelo. Cuando se realizaron cambios al azar de alguno de los supuestos, se observa los cambios que sufre el modelo por dicha modificación.

3.4.1 Estaremos bajo la supervisión de un especialista que esté vinculado con MACROFINANCIERA: contactamos a una persona que conoce a fondo el proceso

de MACROFINANCIERA CF, con el fin de contar con supuestos que se acerquen a la realidad de la empresa.

3.4.2 Realizar pruebas afectando las variables de MACROFINANCIERA: se trabajaron unos supuestos solidos que se obtienen de variables externas como es la parte macroeconómica y variables internas que son las políticas que maneja la entidad para tener un modelo confiable, pero para poderlo verificar se realizaron cambios al azar, permitiéndonos observar los cambios que sufre el modelo al cambiar una variable.

3.5 Fase 5: Sustentar

Concluida la investigación, el trabajo, la elaboración del modelo financiero y sometido a algunas pruebas, lo presentamos mediante sustentación a la empresa para obtener la aprobación y de igual manera se socializara ante el jurado de la Universidad Piloto de Colombia.

3.5.1 Presentación de informe Escrito y Digital: Realizamos el informe solicitado por el asesor y jurados de manera escrita y digital.

3.5.2 Presentar el modelo ante la empresa: Solicitamos cita previa a la empresa para poner en conocimiento el trabajo que se llevo a cabo y poder brindar la posibilidad de que sea utilizado como herramienta financiera.

3.5.3 Presentar el proyecto final a los jurados de la universidad, según el cronograma: en la fecha previamente establecida se dio a conocer el trabajo final, bajo la sustentación de lo que se entregó en forma escrita y digital.

4. RESULTADOS

A continuación detallamos el contenido de las hojas que alimentan los datos de las proyecciones y los cálculos de cada uno de los productos de acuerdo a sus características, los cuales proporcionan las diferentes variaciones dependiendo de las especificaciones propias de cada uno de los productos, tomando como base los datos de la compañía, ajustados a las variaciones del mercado de acuerdo a la información tomada del Banco de Colombia para verificar con este modelo la viabilidad de la conversión a Banco de Macrofinanciera CF.

En este capítulo se evaluaron las recomendaciones y estrategias valoradas en el modelo, así como los supuestos macroeconómicos y parámetros usados para la proyección de las diferentes cuentas que integran los estados financieros de Macrofinanciera CF.

Se presentaran los cuadros y tablas elaboradas, los resultados modelados en un escenario realista, conjuntamente se mostrara el flujo de caja proyectado para el primer año con sus análisis y explicaciones.

Seguidamente se muestran los estados financieros principales proyectados a 5 años con sus respectivos análisis y explicaciones, resultados de los indicadores financieros proyectados, basados en escenario realista.

Se realizaron dos tipos de escenarios más: optimista y pesimista, los cuales muestran las situaciones a las que se enfrentaría en estos dos eventos y como podría reaccionar de acuerdo con las dos opciones planteadas en caso de encontrarse en alguna de ellas sin ocasionar un detrimento o incremento de los recursos de la compañía.

4.1 PROBLEMA Y ESTRATEGIA

Después de realizar el diagnóstico se evidencio el siguiente problema, para lo cual se recomiendan las siguientes estrategias, que se ven a continuación:

Tabla 7. Problema y Estrategia

PROBLEMA	ESTRATEGIA
Dependencia en los Ingresos por Intermediación Cambiaria	Conversión a banco y diversificación del portafolio mediante la implementación de nuevos productos en cartera de créditos por consumo (libre inversión y libranza), factoring y cuenta corriente. Con esto se logra que la fuente de ingresos más relevante sea por intermediación financiera.
Fuente: autores	

4.2 SUPUESTOS MACROECONOMICOS

Los supuestos macroeconómicos son determinantes en el resultado de la ejecución del modelo. Las proyecciones macroeconómicas de los primeros años se obtuvieron de la fuente de Bancolombia. En donde se recopila las proyecciones relacionadas con los mercados financieros y de capitales y calcula el promedio del mercado para cada una de las principales variables macroeconómicas. Las proyecciones financieras de largo plazo simplemente reflejan una estabilidad macroeconómica acorde con los parámetros objetivos de las instituciones económicas en el país. Consciente de que la realidad cambia frecuentemente de una estabilidad en términos económicos, las proyecciones no son un esfuerzo de predecir los ciclos de la economía sino más bien buscan promediar en el largo plazo estos eventuales ciclos.

Para efectos de mostrar el modelo se utilizan los supuestos de inflación, TRM promedio, y DTF. La TBR y PIB se ponen de forma informativa para saber cuál será el crecimiento económico esperado.

Tabla 8. Supuestos Macroeconómicos

SUPUESTOS ECONOMICOS							
Año	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Inflación	3,73%	2,44%	2,60%	3,06%	3,36%	3,56%	3,96%
TRM Promed	1.850	1.798	1.865	1.972	1.978	1.982	1.988
DTF	4,16%	5,34%	4,07%	4,11%	4,37%	4,54%	4,76%
PIB	6,6%	4,0%	3,8%	4,4%	4,6%	4,44%	4,7%
IBR	4,74%	4,25%	3,25%	4,00%	4,05%	5%	4,25%

* FUENTE: Tabla de macroeconomicos proyectados Bancolombia - Sep 30 de 2013

4.3 POLITICAS INTERNAS

Los parámetros tenidos en cuenta para proyectar los estados financieros, se fundamentan en el comportamiento de los cinco años anteriores al 2013, teniendo en cuenta las variaciones de un año a otro.

4.3.1 Inversión en divisas

Tabla 9. Inversión en Divisas

CONCEPTO	BASE DE CRECIMIENTO
Inversión en Divisas	10%

Fuente: autores

Teniendo en cuenta las directrices de la superfinanciera y de la junta directiva de la entidad se toma como medida para la transacción de divisas, realizar inversiones o negociaciones por un monto que no supere el 10% de los activos corrientes de la vigencia anterior, con el fin de mitigar el riesgo de liquidez, de mercado, y garantizar la sostenibilidad financiera de la compañía para su proyecto de transformación a banco.

4.3.2 Margen de intermediación cambiaria

Tabla 10. Margen de Intermediación Cambiaria

CONCEPTO	BASE DE CRECIMIENTO
Margen de Intermediación Cambiaria	
Ingreso	12%
Egreso	2%
Fuente: autores	

De las inversiones realizadas en divisas para giros (Intermediación cambiaria) Macrofinanciera tiene un margen de utilidad sobre estas operaciones del 12% y un margen de perdida sobre estas operaciones del 2%.

4.3.3 Cartera

Tabla 11. Cartera

CONCEPTO	BASE DE CRECIMIENTO
Compra de Cartera	10%
Comisión por Recuperación	3%
Provisión de Cartera	2%
Recuperación De Cartera	1,00%
Fuente: autores	

Macrofinanciera proyecta incrementar anualmente la compra de cartera, en un 10%; Mantener una comisión por recuperación promedio del 3%; De acuerdo a su calificación de cartera Macrofinanciera tiene como política mantener el 2% de provisión. Para la recuperación de cartera de difícil cobro Macrofinanciera planea recuperar el 1% del total de la cartera colocada.

4.3.4 Productos de colocación

Tabla 12. Productos de colocación

CONCEPTO	BASE DE CRECIMIENTO	SPREAD
COLOCACION		
LIBRE INVERSION	15%	23%
LIBRANZA	25%	11%
Fuente: autores		

La tasa libre inversión será de la DTF + 23% (spread); La tasa libranza será de la DTF + 11% (spread).

4.3.5 Productos de captación

Tabla 13. Productos de Captación

CONCEPTO	BASE DE CRECIMIENTO	SPREAD
CAPTACION		
CTA AHORRO	60%	0%
CDT 90 días	20%	0%
CDT 180 días	30%	0,60%
CDT 360 días	50%	2,50%
Fuente: autores		

Macrofinanciera espera crecer y mantener en cuentas de ahorro un 60% con respecto a la vigencia anterior. El reconocimiento de intereses en las cuentas de ahorro se hará por el 50% de la Inflación; en cuanto CDT A 90 días Macrofinanciera espera crecer y mantener en un 20% con respecto a la vigencia anterior. Se reconocerán intereses equivalentes a la DTF; Macrofinanciera espera crecer y mantener en CDT a 180 días un 30% con respecto a la vigencia anterior.

Se reconocerán intereses equivalentes a la DTF + 60 PB; y Finalmente para CDT a 360 días, Macrofinanciera espera crecer y mantener un 50% con respecto a la vigencia anterior, el cual reconocerá intereses equivalentes a la DTF + 250 PB.

4.3.6 Cuenta corriente

Tabla 14. Cuenta Corriente

CONCEPTO	BASE DE CRECIMIENTO
Cuenta corriente	10%
Fuente: autores	

Para el año 2014 Macrofinanciera en su proceso de conversión a banco planea vincular a su portafolio de servicios la cuenta corriente para personas jurídicas, para lo cual se reviso el comportamiento del mercado en dicho producto y se iniciara con un monto promedio de $ 3.000 millones. Se proyecta crecer y mantener en cuentas corrientes un 10%.

4.3.7 Sobregiro Bancario

Tabla 15. Sobregiro Bancario

CONCEPTO	BASE DE CRECIMIENTO
Sobregiro Bancario	5%
2014	11%
2015	12%
2016	13%
2017	14%
Fuente: autores	

El sobregiro bancario anualmente no podrá superar el 5% del saldo de bancos Nacionales de la vigencia. Para incursionar en el mercado el sobregiro para el año 2014 será del DTF + 11% y crecerá año a año en el 1% adiciona.

4.3.8 Intereses por mora

Tabla 16. Intereses por Mora

CONCEPTO	BASE DE CRECIMIENTO
INTERESES POR MORA	
Libre inversión	2,40%
Libranza	0,07%

Fuente: autores

Macrofinanciera proyecta mantener unos intereses por mora en la cartera libre inversión no superior al 2.4% y en libranza no superior al 0.07% de acuerdo a los históricos presentados.

4.3.9 Otros intereses

Tabla 17. Otros Intereses

CONCEPTO	BASE DE CRECIMIENTO
Otros Intereses	27,00%

Fuente: autores

El ingreso por otros intereses hace referencia a interbancarios activos de Máximo T+3 y Carteras Colectivas, lo cual aumenta históricamente el 27%.

4.3.10 Disponible

Tabla 18. Disponible

CONCEPTO	BASE DE CRECIMIENTO
DISPONIBLE	
Caja Moneda Nacional	37%
Bancos Nacionales	12%
Bancos del Exterior - Corresponsales	5%
Banco de la República	39%
Fondos Interbancarios/carteras colectivas	7%
Fuente: autores	

La distribución en las diferentes cuentas del disponible se realizara de acuerdo al histórico presentado en el balance.

4.3.11 Activos fijos

Tabla 19. Activos Fijos

CONCEPTO	BASE DE CRECIMIENTO
Activos Fijos	0,00%
Fuente: autores	

Teniendo en cuenta la política de tercerizar (Outsoursing) servicios de propiedades planta y equipos, macrofinanciera no proyecta realizar inversiones en estos activos teniendo en cuenta la inversión realizada durante los años 2008, 2009 y 2010 los cuales se están depreciando de acuerdo a su vida útil.

4.3.12 Activos diferidos

Tabla 20. Activos Diferidos

CONCEPTO	BASE DE CRECIMIENTO
Activos Diferidos	-14,36%

Fuente: autores

Comprende las adquisiciones en software, para la implementación del nuevo Core bancario.

4.3.13 Ingresos. Una de las partes delicadas en un plan de negocios son los ingresos, por tanto se define un aumento en los ingresos a causa de los nuevos productos impulsados por Macrofinanciera CF.

Tabla 21. Ingresos

Cifras en millones de COP	2013	2014	2015	2016	2017
Ingresos Operacionales	**59.724**	**88.393**	**128.472**	**157.244**	**196.831**
Ingresos Intermediacion Financiera	**39.044**	**70.348**	**105.164**	**143.513**	**185.698**
Cartera de Consumo	**26.821**	**56.371**	**89.345**	**125.642**	**165.520**
Cartera Libre Inversion	1.944	3.959	6.020	8.045	9.933
Cartera Libranza	24.878	52.412	83.324	117.597	155.587
Compra Cartera Empresarial	**10.862**	**11.948**	**13.143**	**14.457**	**15.903**
Intereses Cuenta corriente Sobregiro Bancario		**176**	**263**	**365**	**505**
Intereses de Mora	**64**	**132**	**203**	**275**	**347**
Libre inversión	47	95	144	193	238
Libranza	17	37	58	82	109
Recuperaciones de Cartera Propia	268	564	893	1.256	1.655
Comisiones	**625**	**644**	**666**	**689**	**717**
Otros Ingresos por Intereses	404	513	651	827	1.051
Ingresos Intermediacion Cambiaria	18.263	15.554	20.733	11.064	8.361
Ingresos por productos	**2.417**	**2.491**	**2.575**	**2.666**	**2.772**
Cuotas de Manejo (cajeros propios y prod nvos)	2.417	2.491	2.575	2.666	2.772

Fuente: autores

Se realizó un análisis del comportamiento de la economía y de los factores externos que influyen en el resultado económico de Macrofinanciera CF, para lo cual se proyecta cada uno de los productos teniendo como parámetro datos históricos y niveles de ventas.

Se establecen en la proyección de ventas metas razonables alcanzadas, y para esto se toma como base los ingresos reales del años 2012 aumentando anualmente los porcentajes de la DTF y TRM en el escenario real de la empresa.

4.3.14 Gastos

Tabla 22. Gastos

Egresos Operacionales	**20.452**	**27.805**	**35.948**	**47.231**	**65.833**
Egresos Intermediacion Financiera	**20.126**	**27.527**	**35.578**	**47.033**	**65.684**
Cuentas de Ahorro	55	87	140	224	358
CDT 90	963	1.167	1.488	1.854	2.331
CDT 180	1.812	2.376	3.257	4.377	5.931
CDT 360	5.010	7.561	11.792	18.130	28.053
Intereses Oblig Financieras	8.381	11.733	13.520	16.212	21.828
Provisiones	**536**	**1.131**	**1.792**	**2.520**	**3.321**
Comisiones	**3.368**	**3.471**	**3.588**	**3.715**	**3.863**
Egresos Intermediacion Cambiaria	**326**	**278**	**370**	**198**	**149**
Administativos	**38.683**	**39.849**	**41.169**	**42.614**	**44.280**
Depreciacion	568	568	568	568	568
Amortizacion	2.672	2.754	2.846	2.948	3.064
Gastos de Personal	17.702	18.244	18.857	19.528	20.302
Gastos Administrativos (Core)	17.741	18.283	18.898	19.571	20.346

Fuente: autores

Los gastos se encuentran más diversificados como se presenta en la tabla de gastos detallando el crecimiento de cada uno de estos según el funcionamiento de la operación de la compañía.

Para la proyección de los gastos se tomó como referencia la ejecución real del año 2012 aumentando anualmente el porcentaje de la inflación y algunos establecidos en las relaciones comerciales que determinan los terceros, esto en el escenario real de la empresa.

4.4 ESCENARIOS

Para el análisis de las estrategias propuestas para el modelo de planeación financiera diseñado para Macrofinanciera CF., se elaboraron tres escenarios: realista que es en el cual se enfoca toda la elaboración del proyecto y se abarcan detalles con más precisión a lo largo del desarrollo de este trabajo, optimista y pesimista, propuestos como medida de valuación de los resultados desde diferentes situaciones que la empresa pueda presentar a futuro, obteniendo los siguientes resultados:

Tabla 23. Escenario Optimista

ESCENARIO OPTIMISTA	2012	2013	2014	2015	2016	2017
BALANCE						
ACTIVO	344.898	671.939	993.526	1.470.636	2.125.708	2.999.762
PASIVO	353.400	549.751	817.780	1.185.578	1.683.721	2.393.580
PATRIMONIO	-8.502	122.188	175.747	285.058	441.986	606.181
P&G						
INGRESOS OPERACIONALES	44.063	60.644	90.423	131.757	161.837	202.844
EGRESOS OPERACIONALES	16.802	21.639	29.490	38.084	50.002	69.715
GASTOS OPERACIONALES	37.717	38.497	39.468	40.581	41.805	43.232
UTILIDAD OPERACIONAL	-10.456	508	21.465	53.092	70.030	89.897
UTILIDAD NETA	-	373	14.415	35.606	46.956	60.268

Fuente: autores

Para el escenario optimista se proyectan cinco años teniendo en cuenta la informacion del año 2012 como base, disminuyendo el porcentaje de la inflacion, aumentando el porcentaje de DTF y en el caso de la TRM aumenta el valor. Lo que implica que nuestro modelo genere un impacto positivo en los diferentes rubros que afectan el balance y estado de resultados para ver el comportamiento en el desarrollo de la operación para cada uno de los diferentes productos y el resultado del ejercicio, en los cinco años proyectados.

Tabla 24. Escenario Pesimista

ESCENARIO PESIMISTA	2012	2013	2014	2015	2016	2017
BALANCE						
ACTIVO	344.898	670.322	982.844	1.444.316	2.076.802	2.921.652
PASIVO	353.400	547.445	812.999	1.177.862	1.672.692	2.378.414
PATRIMONIO	-8.502	122.877	169.845	266.455	404.110	543.237
P&G						
INGRESOS OPERACIONALES	44.063	58.804	86.365	125.195	152.666	190.842
EGRESOS OPERACIONALES	16.802	19.264	26.118	33.811	44.459	61.951
GASTOS OPERACIONALES	37.717	38.869	40.232	41.763	43.436	45.348
UTILIDAD OPERACIONAL	-10.456	671	20.015	49.621	64.771	83.544
UTILIDAD NETA	-	483	13.445	33.282	43.434	56.013

Fuente: autores

Para el escenario pesimista se proyectan cinco años teniendo en cuenta la informacion del año 2012 como base, aumentando el porcentaje de la inflacion, disminuyendo el porcentaje de DTF y en el caso de la TRM disminuye el valor. Lo que implica que nuestro modelo genere un impacto negativo en los diferentes rubros que afectan el balance y estado de resultados, para ver el comportamiento en el desarrollo de la operación para cada uno de los diferentes productos y el resultado del ejercicio, en los cinco años proyectados.

4.5 PROYECCION DE ESTADOS FINANCIEROS

4.5.1 Flujo de caja proyectado mensualizado año 2013**.**

El flujo de caja mensualizado el cual se proyectó para el 2013 se calculó teniendo en cuenta los diferentes aspectos y productos de la compañía puesto que este se reflejan los movimientos de ingreso y egreso que impactan el estado financiero de flujo de efectivo reflejando las estrategias generadas por la compañía, según las políticas internas que se originan durante el año para generar la mejor rentabilidad posible, lo cual se evidencia en los cambios fluctuantes que se presentan durante el periodo tienen variaciones negativas las cuales se ven disminuyendo significativamente hasta cambiar esta situación positivamente en el último mes del 2013

Las fuentes de financiamiento de macrofinanciera contribuyen a que se genere una caja superavitaria en diciembre de 2013, pues pone en marcha el plan estratégico de inversión generando valor a la compañía.

Debido a su estrategia Macrofinanciera en el último periodo genera un resultado positivo, esto gracias a la incursión de los nuevos productos financieros, lo que contribuye a generar confianza en el sector bancario, de continuar con esta tendencia lograra un buen posicionamiento en el mercado, respaldado por su liquidez para poder hacer frente a las obligaciones adquiridas.

Tabla 25. Flujo de caja proyectado mensualizado año 2013.

	2013											
FLUJO DE CAJA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
CAJA INICIAL (efec+inv. temp)	44.994	44.335	44.729	44.587	45.176	44.663	45.031	44.628	44.811	44.523	44.589	44.994
INGRESOS OPERACIONALES												
Cartera Libre Inversion	260	105	176	70	249	108	227	130	204	142	105	1.944
Cartera Libranza	1.171	1.171	1.171	1.171	1.171	1.171	1.171	1.171	1.171	1.171	1.171	24.878
Compra Cartera Empresarial	461	461	461	461	461	461	461	461	461	461	461	10.862
Intereses Mora Libre inversión	102	1	18	2	91	1	69	1	46	2	1	47
Intereses Mora Libranza	99	1	15	0	88	0	66	0	43	0	0	17
Recuperaciones de Cartera Propia	120	2	36	2	109	13	87	19	64	2	17	268
Comisiones	150	47	66	43	139	47	117	20	94	32	47	625
Otros Ingresos por Intereses	132	29	48	25	121	29	99	2	76	14	29	404
Ingresos Intermediacion Cambiaria	2.421	2.421	2.421	2.421	2.421	2.421	2.421	2.421	2.421	2.421	2.421	18.263
Cuotas de Manejo	299	144	215	109	288	147	266	169	243	181	144	2.417
TOTAL INGRESOS	5.216	4.383	4.628	4.305	5.139	4.399	4.985	4.395	4.824	4.427	4.397	59.724
Cuentas de Ahorro	103	4	19	2	92	1	70	2	47	3	2	55
CDT 90	178	23	94	-12	167	26	145	48	122	60	23	963
CDT 180	249	94	165	59	238	97	216	119	193	131	94	1.812
CDT 360	516	361	432	326	505	364	483	386	460	398	361	5.010
Intereses Oblig Financieras	796	641	712	606	785	644	763	666	740	678	641	8.381
provisiones	143	40	59	36	132	41	110	13	87	25	25	536
Comisiones	379	224	295	189	368	227	346	249	323	261	224	3.368
Egresos Intermediacion Cambiaria	160	5	76	30	149	8	127	30	104	42	5	326
Amortizacion	321	166	237	131	310	169	288	191	265	203	166	2.672
Depreciacion	145	13	61	26	134	24	112	15	89	27	25	568
Gastos de Personal	1.573	1.418	1.489	1.383	1.562	1.421	1.540	1.443	1.517	1.455	1.418	17.702
Gastos Administrativos	1.576	1.421	1.492	1.386	1.565	1.424	1.543	1.446	1.520	1.458	1.421	17.741
TOTAL EGRESO OPERACIONAL	6.139	4.410	5.131	4.162	6.007	4.446	5.743	4.608	5.467	4.741	4.405	59.135
FLUJO OPERACIONAL	-922	-26	-502	144	-867	-46	-757	-212	-642	-313	-7	589
Amortizacion	321	166	237	131	310	169	288	191	265	203	166	2.672
Depreciacion	145	20	61	25	134	23	112	15	89	27	20	568
EBITDA	-1.388	-212	-800	-12	-1.311	-238	-1.157	-418	-996	-543	-193	-2.651
ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO												
Crédito Solicitado	3.456	3.456	3.456	3.456	3.456	3.456	3.456	3.456	3.456	3.456	3.456	133.733
Ingresos Financieros	108		24	1	97	5	75	7	52	8	5	123
TOTAL INGRESO FINANCIERO	3.564	3.464	3.480	3.457	3.553	3.461	3.531	3.463	3.508	3.464	3.461	133.856
Gasto Financiero	104	1	7	4	13	2	12	1	12	6	6	74
TOTAL EGRESO FINANCIERO	104	1	7	4	13	2	12	1	12	6	6	74
FLUJO FINANCIERO	3.460	3.463	3.473	3.453	3.540	3.459	3.519	3.462	3.496	3.458	3.455	133.783
ACTIVIDAD DE INVERSION												
Inversión Divisas USD$	99,66	0,66	15,66	0,66	88,66	0,66	66,66	0,66	43,66	0,66	0,66	8,74
Inversión Divisas COP	3.197	3.042	3.113	3.007	3.186	3.045	3.164	3.067	3.141	3.079	3.042	16.306
TOTAL INVERSION	3.197	3.042	3.113	3.007	3.186	3.045	3.164	3.067	3.141	3.079	3.042	16.306
SALDO FINAL	44.335	44.729	44.587	45.176	44.663	45.031	44.628	44.811	44.523	44.589	44.994	163.060

Fuente: autores

4.5.2 Flujo de caja proyectado. A continuación se muestran los flujos de caja libre operativo de la compañía, donde se parte del flujo de caja bruto para llegar al flujo de caja, que es el efectivo que queda disponible fruto de la operación del negocio de nuestra empresa, el flujo de caja libre proyectado para los próximos 5 años es el siguiente:

Tabla 26. Flujo de Caja Proyectado

macrofinanciera
Compañía de Financiamiento - Filial de Multibank

FLUJO DE CAJA	2012	2013	2014	2015	2016	2017
CAJA INICIAL (efec+inv. temp)	32.572	44.994	163.060	347.195	617.057	987.865
INGRESOS OPERACIONALES						
Cartera Libre Inversion	988	1.944	3.959	6.020	8.045	9.933
Cartera Libranza	926	24.878	52.412	83.324	117.597	155.587
Compra Cartera Empresarial	9.874	10.862	11.948	13.143	14.457	15.903
Intereses Cuenta corriente Sobregiro Bancario	-	-	176	263	365	505
Intereses Mora Libre inversión	24	47	95	144	193	238
Intereses Mora Libranza	14	17	37	58	82	109
Recuperaciones de Cartera Propia	118	268	564	893	1.256	1.655
Comisiones	609	625	644	666	689	717
Otros Ingresos por Intereses	318	404	513	651	827	1.051
Ingresos Intermediacion Cambiaria	28.835	18.263	15.554	20.733	11.064	8.361
Cuotas de Manejo	2.356	2.417	2.491	2.575	2.666	2.772
TOTAL INGRESOS	**44.063**	**59.724**	**88.393**	**128.472**	**157.244**	**196.831**
Cuentas de Ahorro	46	55	87	140	224	358
CDT 90	806	963	1.167	1.488	1.854	2.331
CDT 180	1.709	1.812	2.376	3.257	4.377	5.931
CDT 360	2.515	5.010	7.561	11.792	18.130	28.053
Intereses Oblig Financieras	4.362	8.381	11.733	13.520	16.212	21.828
provisiones	408	536	1.131	1.792	2.520	3.321
Comisiones	3.283	3.368	3.471	3.588	3.715	3.863
Egresos Intermediacion Cambiaria	3.673	326	278	370	198	149
Amortizacion	2.604	2.672	2.754	2.846	2.948	3.064
Depreciacion	568	568	568	568	568	568
Gastos de Personal	17.254	17.702	18.244	18.857	19.528	20.302
Gastos Administrativos	17.291	17.741	18.283	18.898	19.571	20.346
TOTAL EGRESO OPERACIONAL	54.519	59.135	67.654	77.117	89.845	110.113
FLUJO OPERACIONAL	**-10.456**	**589**	**20.739**	**51.355**	**67.399**	**86.718**
Amortizacion	2.604	2.672	2.754	2.846	2.948	3.064
Depreciacion	568	568	568	568	568	568
EBITDA	**-13.629**	**-2.651**	**17.417**	**47.940**	**63.883**	**83.086**
ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO						
Crédito Solicitado	95.690	133.733	177.233	236.967	313.233	425.800
Ingresos Financieros	120	123	127	131	136	141
TOTAL INGRESO FINANCIERO	**95.810**	**133.856**	**177.360**	**237.098**	**313.369**	**425.941**
EGRESOS FINANCIEROS						
Gasto Financiero	72	74	76	79	81	85
TOTAL EGRESO FINANCIERO	**72**	**74**	**76**	**79**	**81**	**85**
FLUJO FINANCIERO	**95.738**	**133.783**	**177.284**	**237.019**	**313.288**	**425.856**
ACTIVIDAD DE INVERSION						
Inversión Divisas USD$	*40,52*	*8,74*	*7,04*	*9,36*	*4,98*	*3,75*
Inversión Divisas COP	72.859	16.306	13.888	18.512	9.879	7.465
TOTAL INVERSION	**72.859**	**16.306**	**13.888**	**18.512**	**9.879**	**7.465**
SALDO FINAL	**44.994**	**163.060**	**347.195**	**617.057**	**987.865**	**1.492.975**

Fuente: autores

Los flujos de caja son el resultado en liquidez del comportamiento financiero de una empresa, para este caso el del proyectado indica que la compañía genera caja superavitaria lo que genera confianza en el sector bancario, de seguir con este incremento en la liquidez podemos lograr un buen posicionamiento en el mediano y/o corto plazo.

Para realizar el flujo de caja proyectado se tomó como base la del año 2012 en el cual su flujo operacional (resultado operacional) es una pérdida del ejercicio debido a que sus gastos están superando los ingresos, para soportar las operaciones de la compañía es necesario recurrir a créditos bancarios, asumiendo el gasto financiero requerido por los préstamos solicitados y de igual manera se reciben ingresos financieros por los intereses cobrados a los clientes por los diferentes productos de la compañía. De igual forma se cuenta con inversiones en divisas las cuales van directamente relacionadas con la tasa representativa del mercado.

Para el año 2013 el flujo operacional representa una utilidad en el ejercicio generada por la incursión de los nuevos productos financieros, los cuales logran soportar los gastos en los que se incurre para cumplir óptimamente con la prestación del servicio. Entre los años 2014 y 2017 se miran flujos operacionales positivos debido a la adecuada implementación de la estrategia planteada. Para el flujo financiero se contara con créditos bancarios que permitirán equilibrar y dar estabilidad a la liquidez exigida por la Superintendencia Financiera; de igual manera se debe asumir los gastos por la obligación financiera y se recibirá un beneficio por los diferentes productos prestados. Estos van creciendo con la inflación.

El flujo de inversión correspondiente a divisas teniendo en cuenta las directrices de la superfinanciera y de la junta directiva de Macrofinanciera, CF se toma como medida para la transacción en divisas los porcentajes de crecimiento tomados del activo corriente (no superior del 10%), la tasa representativa del mercado, para invertir en divisas se toma como base el dinero del disponible el cual año a año disminuye con el fin de que los ingresos no dependan de la intermediación cambiaria.

4.5.3 Estado de resultados proyectado. De acuerdo a los supuestos macroeconómicos y parámetros se realiza la proyección de los Estados Financieros, a continuación se muestran los resultados de dichas proyecciones:

Tabla 27. Estado de Resultados Proyectado

Cifras en millones de COP	2013	2014	2015	2016	2017
Ingresos Operacionales	**58.804**	**86.365**	**125.195**	**152.666**	**190.842**
Ingresos Intermediacion Financiera	**38.104**	**68.324**	**101.926**	**138.938**	**179.687**
Cartera de Consumo	**25.889**	**54.371**	**86.145**	**121.121**	**159.580**
Cartera Libre Inversion	1.901	3.870	5.881	7.856	9.698
Cartera Libranza	23.988	50.502	80.264	113.265	149.882
Compra Cartera Empresarial	**10.862**	**11.948**	**13.143**	**14.457**	**15.903**
Intereses Cuenta corriente Sobregiro Bancario		**169**	**252**	**350**	**485**
Intereses de Mora	**62**	**128**	**197**	**268**	**338**
Libre inversión	46	93	141	189	233
Libranza	17	35	56	79	105
Recuperaciones de Cartera Propia	259	544	861	1.211	1.596
Comisiones	**628**	**650**	**676**	**703**	**734**
Otros Ingresos por Intereses	404	513	651	827	1.051
Ingresos Intermediacion Cambiaria	18.271	15.526	20.656	11.010	8.316
Ingresos por productos	**2.429**	**2.515**	**2.613**	**2.719**	**2.840**
Cuotas de Manejo (cajeros propios y prod nvos)	2.429	2.515	2.613	2.719	2.840
Egresos Operacionales	**19.264**	**26.118**	**33.811**	**44.459**	**61.951**
Egresos Intermediacion Financiera	**18.938**	**25.841**	**33.442**	**44.262**	**61.803**
Cuentas de Ahorro	48	77	123	196	314
CDT 90	847	1.027	1.320	1.653	2.090
CDT 180	1.620	2.126	2.933	3.956	5.384
CDT 360	4.625	6.984	10.927	16.831	26.104
Intereses Oblig Financieras	7.896	11.031	12.772	15.408	20.752
Provisiones	**518**	**1.091**	**1.728**	**2.429**	**3.201**
Comisiones	**3.384**	**3.505**	**3.640**	**3.788**	**3.957**
Egresos Intermediacion Cambiaria	**326**	**277**	**369**	**197**	**148**
Administativos	**38.869**	**40.232**	**41.763**	**43.436**	**45.348**
Depreciacion	568	568	568	568	568
Amortizacion	2.685	2.781	2.888	3.005	3.139
Gastos de Personal	17.789	18.422	19.133	19.910	20.798
Gastos Administrativos (Core)	17.827	18.462	19.174	19.953	20.843
Utilidad Operacional	**671**	**20.015**	**49.621**	**64.771**	**83.544**
Ingresos No Operacionales Financieros	124	128	133	138	145
Egresos No Operacionales	74	77	80	83	87
Resultado Neto No Operacional	**49**	**51**	**53**	**55**	**58**
Utilidad Antes de impuestos	**721**	**20.067**	**49.674**	**64.827**	**83.601**
Impuesto Renta /Presuntiva	**238**	**6.622**	**16.392**	**21.393**	**27.588**
Utilidad Neta	**483**	**13.445**	**33.282**	**43.434**	**56.013**

Fuente: autores

Al proyectar el estado de resultados, observamos que con la implementación de los nuevos productos se genera utilidad desde el 2013 al 2017, lo que nos indica que a pesar de los gastos incurridos en el proceso de conversión, los ingresos operativos son capaces de soportar la puesta en marcha de la nueva operación. También se refleja un incremento significativo en las obligaciones financieras lo que nos ayuda a apalancarnos debido a los cambios favorables que ha habido en las tasas para este tipo de operaciones desde el Banco de la Republica.

Para los años 2013 al 2017 se muestra el incremento en los ingresos operacionales en un 35% más los puntos porcentuales en los que crezca la economía, este crecimiento con respecto al sector financiero el cual está

creciendo en promedio al 18% y según el comportamiento analizado para Macrofinanciera CF, es del 23% en promedio lo que indica que se está creciendo mucho más que el sector financiero.

Los gasto operacionales tuvieron un crecimiento del 34% representado por el aumento de los gastos de personal e implementación del core bancario, a raíz del fortalecimiento proyectado para el área administrativa con el objetivo de permitirle a la empresa atender de manera adecuada los requerimientos de sus clientes y los de la Superintendencia Financiera para la conversión a banco. Mantiene un crecimiento lineal sostenido al ritmo de la inflación y de su comportamiento esperado por las fuentes de investigación para los próximos 5 años en la economía del país.

El Margen Ebitda paso de tener un comportamiento histórico negativo al generar márgenes de 1% para el 2013, 23% en el año 2014, 40% en el año 2015, 43% en el año 2016 y 44% del 2017, esto generado por la implementación de la estrategia planteada haciendo que la empresa comience a generar valor.

Las amortizaciones crecen de acuerdo a la inflación y las depreciaciones su valor es constante ya que la política de Macrofinanciera CF, es no proyectar inversiones en activos fijos ya que se van a realizar con terceros a través de outsoursing.

Ingresos no operacionales corresponden a la intermediación de venta de seguros por los cuales se recibe comisión y los egresos no operacionales corresponden al pago de comisiones a los diferentes cajeros de otras redes y por otros gastos financieros como son los impuestos generados por el pago de comisiones; lo anterior crece con forme a la inflación.

El cálculo de la provisión del impuesto de renta y complementario se hace bajo la normatividad vigente colombiano y se hace con una tasa promedio del 33% sobre la utilidad antes de impuestos que presenta la compañía para cada periodo respectivamente.

Los resultados netos del ejercicio proyectado indican la recuperación progresiva que tiene Macrofinanciera CF, siendo el año 2013 el de recuperación gracias a la complementación de los nuevos productos financieros. Del 2014 al 2017 la empresa tiene márgenes netos de rentabilidad en el resultado del ejercicio de 16% para el año 2014, 27% para el año 2015, 29% para el año 2016 y finaliza con un margen de 30% para el año 2017.

4.5.4 Balance

Tabla 28. Balance Proyectado

Cifras en millones de COP

BALANCE GENERAL	2.013	2.014	2.015	2.016	2.017
Activo Corriente	**661.017**	**973.539**	**1.434.937**	**2.067.284**	**2.911.928**
Disponible	**163.135**	**346.572**	**614.769**	**982.999**	**1.484.976**
Bancos Disponible	**163.135**	**346.572**	**614.769**	**982.999**	**1.484.976**
Caja Moneda Nacional	59.346	126.079	223.645	357.603	540.216
Bancos Nacionales	20.049	42.594	75.556	120.812	182.506
Bancos del Exterior - Corresponsales	7.973	16.938	30.045	48.042	72.575
Banco de la República	63.671	135.266	239.942	383.661	579.580
Fondos Interbancarios/carteras colectivas	12.095	25.696	45.580	72.882	110.100
Cuentas por Cobrar	**29.156**	**83.825**	**170.420**	**292.159**	**452.562**
Cartera de creditos	**456.879**	**527.346**	**629.851**	**767.960**	**945.766**
Consumo	**301.548**	**360.030**	**449.472**	**573.292**	**735.312**
Libre Inversion	12.974	20.955	30.133	40.688	52.825
Libranza	288.574	339.075	419.339	532.604	682.486
Compra de cartera Empresarial	170.940	182.888	196.031	210.488	226.390
Cuenta corriente Sobregiro Bancario		1.127	2.775	5.038	8.123
Provisión	**-15.609**	**-16.700**	**-18.428**	**-20.857**	**-24.058**
Inversiones Obligatorias	**11.848**	**15.796**	**19.898**	**24.165**	**28.624**
Activo Fijo Neto	**777**	**777**	**777**	**777**	**777**
Propiedad, Planta y Equipo	1.345	1.345	1.345	1.345	1.345
Depreciacion	-568	-568	-568	-568	-568
Otros Activos	**8.528**	**8.528**	**8.602**	**8.741**	**8.947**
Gastos Pagados por Anticipado	2.614	2.880	3.157	3.446	3.747
Cargos Diferidos	2.984	2.625	2.318	2.056	1.831
Activo Diferido	2.984	2.625	2.318	2.056	1.831
Valorizacion Planta y Equipo	336	336	336	336	336
Diversos	2.594	2.687	2.790	2.904	3.033
Total Activo	**670.322**	**982.844**	**1.444.316**	**2.076.802**	**2.921.652**

Fuente: autores

Cifras en millones de COP

BALANCE GENERAL	2.013	2.014	2.015	2.016	2.017
Pasivo Corriente	**525.230**	**772.744**	**1.114.414**	**1.588.158**	**2.266.222**
Cuentas de Ahorro	8.543	10.691	14.128	19.626	28.424
CDT 90	67.776	96.613	131.217	172.742	222.571
CDT 180	104.668	155.432	221.426	307.218	418.748
CDT 360	184.459	297.102	466.067	719.515	1.099.686
Cuentas Corrientes		3.000	3.300	3.630	3.993
Interbancarios	18.910	22.458	26.007	29.557	33.109
Creditos con Bancos	133.733	177.233	236.967	313.233	425.800
Depositos y exigibilidades	7.140	10.214	15.302	22.636	33.892
Pasivo No Corriente	**22.215**	**40.255**	**63.448**	**84.534**	**112.192**
Impuestos por Pagar	**713**	**7.115**	**16.904**	**21.925**	**28.145**
Impuesto de Renta	238	6.622	16.392	21.393	27.588
Industria y Comercio	87	90	94	97	102
IVA por Pagar	351	363	377	393	410
GMF	38	39	41	42	44
Cuentas por pagar	**21.502**	**33.141**	**46.544**	**62.609**	**84.047**
Proveedores	1.504	1.993	2.500	3.029	3.580
Int financieros	19.629	30.660	43.431	58.840	79.592
Cuentas X pagar a clientes	368	488	612	741	875
Total Pasivo	**547.445**	**812.999**	**1.177.862**	**1.672.692**	**2.378.414**
Patrimonio					
Capital	169.329	202.836	266.147	360.350	443.442
Reservas					
Valorizaciones	231	231	231	231	231
Revaloriz.Patrimonio	433	448	466	485	506
Utilidades del Ejercicio	483	13.445	33.282	43.434	56.013
Result.Ejerc.Anteriores	-47.598	-47.115	-33.671	-389	43.045
Total Patrimonio	**122.877**	**169.845**	**266.455**	**404.110**	**543.237**
Total Pasivo + Patrimonio	**670.322**	**982.844**	**1.444.316**	**2.076.802**	**2.921.652**

Fuente: autores

Teniendo en cuenta las proyecciones para el balance en los años a partir del 2013 al 2017, se tuvo en cuenta las políticas internas con base a la hoja de parámetros los cuales nos muestran paso a paso como se realizaron dichas proyecciones de acuerdo a cada una de las diferentes cuentas, en donde se evidencia el incremento general en cada una de ellas en las cuales se incluyen a partir del 2014 los productos de cuenta corriente basada en el capital que se proyecta obtener para este año sobre este rubro el cual será enfocado como a un banco de nicho.

La proyección realizada del balance general tiene como finalidad obtener una representación estructurada de la situación y rendimiento financiero de los próximos 5 años de acuerdo a la estrategia implementada y desarrollada en el modelo financiero para Macrofinanciera CF.

Activo corriente se encuentra representado principalmente por el disponible con un crecimiento en el periodo del 2013 – 2017 de 75% y cartera de créditos con un crecimiento en el periodo 2013 - 2017 del 25%.

En el 2013 se evidencia en el disponible que la empresa comienza a generar excedentes de efectivo después de cumplir con todas sus obligaciones contraídas.

La cartera de crédito representada con créditos de consumo (libre inversión y libranza) y compra de cartera empresarial, reflejan los resultados positivos de la estrategia implementada en el modelo financiero.

La cuenta de propiedad, planta y equipo no genera variaciones por que la política de Macrofinanciera CF, es no invertir en éste.

El pasivo corriente hace referencia a las obligaciones que la empresa debe pagar en un plazo igual o inferior a un año y se encuentran representados principalmente por los productos de captación como los CDT´S (90, 180 y 360 días) que tienen una tendencia creciente para el periodo 2013 – 2017 de 49% y los créditos bancarios crecen para este periodo del 34%.

Al implementar el modelo propuesto para Macrofinanciera CF, el patrimonio proyectado crece para el periodo 2013 – 2017 en 29%, lo cual indica que los accionistas están capitalizando la compañía con el fin de cumplir con el objeto social y atender el requerimiento de la Superfinanciera para ser banco.

De igual manera el balance general proyectado les muestra a los accionistas los beneficios que proporciona el modelo sobre su patrimonio, al contemplar la posibilidad de repartir sus dividendos ya que Macrofinanciera CF, cuenta con la liquidez necesaria para realizar el pago en el evento en que decidan decretar la distribución de utilidades.

Los resultados al final del ejercicio van absorbiendo las perdidas acumuladas de ejercicios anteriores aumentando el valor del patrimonio y mejorando la estructura del valor.

4.5.5 Indicadores financieros proyectados

Tabla 29. Indicadores Financieros Proyectados

INDICADORES	2013	2014	2015	2016	2017
RENTABILIDAD					
Rentabilidad Neta	0,72%	15,76%	26,81%	28,74%	29,54%
Rentabilidad operacional	0,99%	23,46%	39,97%	42,86%	44,06%
Rentabilidad del patrimonio (ROE)	0,35%	8,06%	12,49%	10,68%	10,12%
Rentabilidad del Activo total (ROA)	0,06%	1,41%	2,36%	2,15%	1,96%
Margen Ebitda	0,29%	23,06%	39,73%	42,70%	43,94%
ENDEUDAMIENTO					
Nivel de Endeudamiento	81,74%	82,51%	81,08%	79,87%	80,59%
Apalancamiento Financiero	79,11%	86,30%	86,53%	83,33%	90,71%
Impacto de la carga financiera	14,03%	13,27%	10,52%	10,31%	11,09%
LIQUIDEZ					
Capital de Trabajo	135.909,09	205.183,33	332.342,15	501.668,62	682.018,64
Razón Corriente	1,26	1,27	1,30	1,32	1,30
OTROS INDICADORES					
DUPONT	0,35%	8,06%	12,49%	10,68%	10,12%
EBITDA	588,91	20.739,18	51.354,77	67.398,71	86.718,40

	2.013	2.014	2.015	2.016	2.017
solvencia	24,57%	27,35%	33,18%	38,32%	39,41%

Fuente: autores

Estos indicadores proyectados validan la estrategia planteada en el modelo al hacer que Macrofinanciera CF, pase de tener margenes negativos a margenes de rentabilidad positivos y crecientes cada año. Lo que demuestra la rentabilidad del negocio y la solidez de las proyecciones que se piensan obtener durante los proximos años que respalden las nuevas operaciones y la confiabilidad en el negocio para los inversionistas , puesto que el patrimonio se incrementa en la misma proporcion.

Al finanlizar las proyecciones los accionistas tendran un rendimiento sobre su patrimonio del 10%, un rendimiento sobre los activos del 2% y un margen neto del 30% que les permitira tomar desiciones orientadas al crecimiento y expansion de la compañía y establecer nuevas metas financieras que le permitan posicionarsen dentro de las primeras empresas del sector financiero.

El nivel de endeudamiento de los periodos del 2013 – 2017 es de 81% en promedio, lo que indica que es la capacidad que tiene la empresa para poder endeudarce y atender sus obligaciones financieras. Gracias a la capacidad que pose el activo total para soportar este tipo de endeudamiento en un momento de contingencia en que no se pudiera soportar con las obligaciones.

El apalancamiento fiananciero en el periodo 2013 – 2017 tienen una tendencia creciente del 85% debido a los intereses por la incursion de los nuevos creditos bancarios para poder estabilizar la operación con los nuevos productos y mantener la liquidacion.

El impacto de la carga financiera implica para el periodo 2013 – 2017 que se deben destinanr del total de las ventas el 12% para cubrir los gastos financieros.

El capital de trabajo para el periodo 2013 – 2017 es en promedio de $371.424 millones de pesos, lo que permite determinar la disponibilidad de dinero para solventar las operaciones del negocio y la capacidad para enfrentar los pasivos corrientes. Para este periodo por cada peso que MacrifinancieraCF, tiene debe en el corto plazo 1,29 pesos de respaldo para cubrir con sus obligaciones a corto plazo.

A medida que crece la cartera se refleja que la estrategia proyectada por las directivas de la compañía en cuanto a tener una buena calificación de la misma ayuda a mejorar la liquidez de la entidad.

El indicador de solvencia es el porcentaje que muestra el respaldo que tiene la compañía para cubrir los pasivos a corto plazo, y mantenerse en un rango promedio pues si este indicador sube mucho estaria destruyendo valor del dinero y no se estaria aprovechando la informacion que esta nos brinda.

5. CONCLUSIONES

- El activo se incrementó en promedio del año 2013 – 2017 $572.381 millones de pesos equivalente al 45%, esto debido a los nuevos productos de cartera como son: créditos de consumo libre inversión y libranza; cartera empresarial, los cuales crecieron en promedio en $125.908 millones de pesos representada en un 25%, lo que ayudo a que el disponible aumentara paralelamente a este factor en promedio del periodo de $332.479 millones de pesos equivalente al 75%.

- Para el periodo 2013 – 2017 el pasivo refleja un aumento de $459.350 millones de pesos equivalente al 44%, en el cual los Cdt's incrementaron en promedio $192.244 millones de pesos representando el 49% y el apalancamiento con bancos se incrementó en $73.017 millones de pesos correspondientes al 34%.

- El patrimonio tuvo un incremento favorable año a año el cual en promedio represento $113.031 millones de pesos representando un 47%, debido a la capitalización requerida por la Superintendencia Financiera para el proceso de conversión a banco.

- Los ingresos se incrementaron del año 2013 – 2017 en promedio $34.277 millones de pesos equivalentes al 35%, debido a la incursión de los nuevos productos en el mercado.

- Los gastos han tenido un incremento de periodo a periodo en $12.744 millones de pesos, equivalente a 34% debido al esfuerzo que la compañía ha tenido que hacer en el acoplamiento del proceso para convertirse en banco.

- La utilidad ha sido favorable en este proceso incrementando en promedio del año 2013 – 2017 en $14.428 millones de pesos, debido a que los productos han tenido una acogida favorable en el mercado y los ingresos han soportado los gastos que este proceso ha generado.

- El beneficio en la utilización del Modelo para la planeación financiera de Macrofinanciera CF, concede a los usuarios de la empresa ver como el mercado y los agentes tanto externos como internos inciden económicamente en la rentabilidad de la compañía; además, el dinamismo del modelo permite reflejar el impacto de las diferentes toma de decisiones, con el fin de optar por aquella que le es más conveniente al proyecto y por

tanto a los socios, disminuyendo la incertidumbre e indirectamente evaluando la eficiencia o no de dichas medidas.

- Analizando los estados financieros proyectados de Macrofinanciera CF, se evidencia que es positiva la conversión a banco puesto que los nuevos productos toman año a año una fuerza que se ve reflejada en el capital y el resultado de los ejercicios, para los cinco años proyectados, lo cual nos demuestra que el proyecto evaluado es viable, según lo esperado por la compañía y cumple con todos los requisitos exigidos por los entes de control y su máxima autoridad la Superintendencia Financiera, para que esta entidad pueda continuar con su proceso de conversión sin ningún contratiempo.

- Según el comportamiento del mercado sin estar alejados de la realidad se generaron dos escenarios, los cuales nos muestran las posibles situaciones en que puede incidir el mercado en Macrofinanciera CF, en donde el escenario optimista genera $60.268 millones de pesos, lo cual se establece como meta para el año 2017 y en caso de que la economía entre en crisis afectando los indicadores con los cuales nos basamos para generar el modelo, nuestro escenario pesimista nos generó una utilidad de $56.013 millones de pesos en caso de que esto ocurra, observando estos dos puntos de vista la viabilidad de este proyecto es favorable puesto que en los dos eventos Macrofinanciera podría mantenerse en un posición sólida frente al sector.

- Macrofinanciera CF, decide que para la conversión a banco solamente implementara la cuenta corriente con la cual saldrá al mercado, siendo esta la mejor estrategia que puede tener en este momento, puesto que si sale con todos los productos al tiempo impactaría notablemente sus estados financieros, lo que generaría un detrimento en su liquidez debido a los altos gastos en que incurriría para salir con todo el portafolio bancario, la mejor decisión de la Junta Directiva es salir poco a poco con los productos al mercado después de ver la viabilidad de cada uno y la necesidad que este tenga.

- Como estrategia de solidificación de los productos se determina que la intermediación cambiaria no sea el eje principal de Macrofinanciera CF., sino que los productos en general tengan un porcentaje equitativo dentro del portafolio con el fin de mitigar el riesgo en que se incurre al depender únicamente de las divisas, riesgo que se evidencia con el entorno económico, para lo cual Macrofinanciera CF., decide no depender tanto de la parte cambiaria sino impulsar los nuevos productos que regulan el portafolio de la compañía, enfocados a la conversión a banco.

- Para Macrofinanciera CF., es importante que el servicio prestado al cliente sea el mejor con el fin de competir con otros bancos en calidad de servicio, para ello decide implementar un Core Bancario, el cual agilizara el proceso interno y externo de la información para entregarle al cliente con eficiencia los diferentes productos que se prestaran por la Compañía.

- Macrofinanciera en pro de mejorar su capacidad humana decidió fortalecer las diferentes áreas robusteciendo el personal calificado para ello decide aumentar su planta en los siguientes años para lograr la capacidad requerida en las operaciones nuevas de conversión a banco.

- Los Establecimientos de Crédito deberán mantener un encaje ordinario representado en depósitos en el Banco de la República o efectivo en caja, sobre cada una de sus exigibilidades en moneda legal aplicando para el efecto los porcentajes previstos en la Resolución Externa No. 5 del 20 de junio de 2008, los cuales son del 11% (Cuentas de ahorro) y 4,5% (CDT) para el requerido. El encaje para los años proyectados según los datos arrojados por el modelo nos muestra que se cumple con los requerimientos exigidos por la Superintendencia Financiera. Según políticas de la compañía se decidió tener unos márgenes acordes para no incurrir en sanciones y desencajarnos fácilmente.

6. RECOMENDACIONES

- Para realizar la conversión a banco en este proceso se realizó una inversión en la adquisición del Core Bancario (plataforma informática donde se registran todas las operaciones de la compañía tanto de captación como de colocación, y donde se encuentra toda la información financiera y contable de la empresa), esto aumento los gastos por la compra de este sistema en el año 2011, para lo cual se recomienda amortizar en 5 años, los gastos que este genere.

- Según las productos que componen nuestra operación se evidencia que las mismas deben ser controladas de manera adecuada; adicionalmente, el presupuesto debe ser diseñado de manera confiable con el propósito de generar confianza en los supuestos que se tomaron para realizarlo y mitigar el riesgo de mercado, el cual en caso de materializarse puede llegar a afectar la estabilidad y la viabilidad financiera de las mismas y del sistema financiero en su integridad.

- La entidad debe revisar que se desarrollen e implementen un Sistema de Administración de Riesgo de Mercado, que les permita identificar, medir, controlar y monitorear eficazmente este riesgo. Dicho sistema deberá permitir a Macrofinanciera adopción de decisiones oportunas para la adecuada mitigación del riesgo y, cuando ello sea aplicable, determinar el monto de capital adecuado que guarde correspondencia con los niveles de riesgo de la entidad.

- Las operaciones deben estar integradas por el conjunto de posiciones provenientes de la operación de captación de las entidades a través de cuentas corrientes y de ahorro, de los depósitos a término, de la emisión de bonos, la cartera de créditos, la constitución de avales y garantías, las inversiones hasta el vencimiento y cualquier operación que se derive de la actividad de la compañía

- Dar continuidad a la política establecida por la compañía para mantener el encaje bancario.

- Continuar con la implementación de los productos, los cuales han contribuido al mejoramiento continuo de los resultados

- Capacitación al personal para mejorar el desempeño y ofrecer un servicio integral en la empresa.

- Seguimiento y control al SARL Sistema de Administración de Riesgo de liquidez, para mitigar el riesgo de las operaciones cambiarias, con el fin de tener un respaldo más sólido en los diferentes productos implementados en la compañía, para lo cual se sugiere el desmonte gradual de las divisas con aras de que no sean más del 20% de las operaciones.

- Se debe mantener el índice de solidez patrimonial dentro del límite establecido por la Superintendencia Financiera dentro de los estándares requeridos para las empresas del sector financiero.

- Macrofinanciera CF, debe seguir teniendo el ritmo de solvencia ya que en estos 5 años analizados presenta un crecimiento manejando una buena política. La compañía presenta un crecimiento en su grado de concentración, observamos que estos han sido en mayor cantidad por depósitos y colocaciones lo que brinda oportunidad y beneficios a las personas naturales y crecimiento de su cartera de crédito.

BIBLIOGRAFÍA

BANCO DE COLOMBIA. Finanzas. Disponible en: http://www.grupo bancolombia. com

BANCO DE LA REPÚBLICA. Indicadores económicos. [en línea], consultado el 23 de octubre de 2013. Disponible en: http://www.banrep.gov.co

DANE. Estadísticas. [En línea], consultado el 23 de octubre de 2013. Disponible en: http://www.dane.gov.co

MACROFINANCIERA. Compañía de Financiamiento. [en línea], consultado el 23 de octubre de 2013. Disponible en http://www.macrofinanciera.com

MONOGRAFIAS.COM. Planeación financiera a corto plazo. [en línea], consultado el 23 de octubre de 2013. Disponible en: http://www.monografias. com/ trabajo82/planeación-financiera-corto-plazo

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA. Indicadores gerenciales. [en línea], consultado el 23 de octubre de 2013. Disponible en: http://www. superfinanciera. gov.co.

macrofinanciera
Compañía de Financiamiento - Filial de Multibank
PARAMETROS
BALANCE PROY
CAPTACION
P&G HISTORICOS
FLUJO DE CAJA
COLOCACION
BAL HISTORICOS
INDICADORES
LIQUIDEZ
P&G PROYECTADO
ESCENARIOS
OBLIG FINANCIERA

SUPUESTOS ECONOMICOS

Año	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Inflación	3.73%	2.44%	2.60%	3.06%	3.36%	3.56%	3.96%
TRM Promedio	1,850	1,798	1,865	1,972	1,978	1,982	1,988
DTF	4.16%	5.34%	4.07%	4.11%	4.37%	4.54%	4.76%
PIB	6.6%	4.0%	3.8%	4.4%	4.6%	4.44%	4.7%
IBR	4.74%	4.25%	3.25%	4.00%	4.05%	5%	4.25%

*** FUENTE: Tabla de macroeconomicos proyectados Bancolombia - Sep 30 de 2013**

Año	2008	2009	2010	2011	2012
PIB	3.30%	3.80%	4.30%	6.6%	4.0%
TRM	2,243.59	2044.23	1913.98		
Inflacion	7.67%	2.00%	3.17%		

POLITICAS INTERNAS DE LA COMPAÑIA PARA LA PROYECCION

CONCEPTO	BASE DE CRECIMIENTO	DESCRIPCION
INVERSION EN DIVISAS	10%	Teniendo en cuenta las directrices de la superfinanciera y de la junta directiva de la entidad se toma como medida para la transaccion divisas, realizar inversiones o negociaciones por un monto que no supere el 10% de los activos corrientes de la vigencia anterior, con el fin de mitigar el riesgo de liquidez, de mercado, y garantizar la sostenibilidad financiera de la compañia para su proyecto de transformacion a banco.

2013	2014	2015	2016	2017
163,060	138,878	185,117	98,787	74,649

MARGEN INTERMEDIACION CAMBIARIA			
Ingreso	12%		De las inversiones realizadas en divisas para giros (Intermediacion cambiaria) Macrofinanciera tiene un margen de utilidad sobre estas operaciones del 12%
Egreso	2%		De las inversiones realizadas en divisas para giros (Intermediacion cambiaria) Macrofinanciera tiene un margen de perdida sobre estas operaciones del 2%
COMPRA DE CARTERA	10%		Macrofinanciera proyecta incrementar anualmente la compra de cartera, en un 10%
COLOCACION		**Spread**	
LIBRE INVERSION	15%	23%	La tasa libre inversion sera de la DTF + 23% (spread)
LIBRANZA	25%	11%	La tasa libranza sera de la DTF + 11% (spread)
CAPTACION		**Spread**	
CTA AHORRO	60%	0%	Macrofinanciera espera crecer y mantener en cuentas de ahorro un 60% con respecto a la vigencia anterior. El reconocimiento de intereses en las cuentas de ahorro se hara por el 50% de la Inflacion
CDT 90 dias	20%	0%	Macrofinanciera espera crecer y mantener en CDT a 90 dias un 20% con respecto a la vigencia anterior. Se reconoceran intereses equivalentes a la DTF
CDT 180 dias	30%	0.60%	Macrofinanciera espera crecer y mantener en CDT a 180 dias 30% con respecto a la vigencia anterior. Se reconoceran intereses equivalentes a la DTF + 60 PB
CDT 360 dias	50%	2.50%	Macrofinanciera espera crecer y mantener en CDT a 360 dias un 50% con respecto a la vigencia anterior. Se reconoceran intereses equivalentes a la DTF + 250 PB
PROVISION DE CARTERA	2%		Macrofinanciera de acuerdo a su calificacion de cartera Tiene como politica mantener el 2% de provision.
CUENTA CORRIENTE	10%		Para el año 2014 Macrofinanciera en su proceso de conversion a banco planea vincular a su portafolio de servicios la cuenta corriente para personas juridicas, para lo cual se reviso el comportamiento del mercado en dicho producto y se iniciara con un monto promedio de $ 3.000 millones. Se proyecta crecer y mantener en cuentas corrientes
SOBREGIRO BANCARIO	5%		El sobregiro bancario anualmente no podra superar el 5% del saldo de bancos Nacionales de la vigencia.
2014	11%		Para incursionar en el mercado el sobregiro para el año 2014 sera del DTF + 11% y crecera año a año en en el 1% adicional .
2015	12%		
2016	13%		
2017	14%		
INTERESES POR MORA			
Libre inversión	2.40%		Macrofinancira proyecta mantener unos intereses por mora en la cartera libre inversion no superior al 2.4% de acuerdo al historico presentado
Libranza	0.07%		Macrofinancira proyecta mantener unos intereses por mora en la cartera libranza no superior al 0.07% de acuerdo al historico presentado
RECUPERACION DE CARTERA	1.00%		Para la recuperacion de cartera de dificil cobro Macrofinanciera planea recuperar el 1% del total de la cartera colocada.
OTROS INTERESES	27.00%		El ingreso por otros intereses hace referecia a interbancarios activos de Maximo T+3 y Carteras Colectivas, lo cual aumenta historicamente el
DISPONIBLE			La distribucion en las diferente cuentas del disponible se realizara de acuerdo al historico presentado enn el balance
Caja Moneda Nacional	36%		
Bancos Nacionales	12%		
Bancos del Exterior - Corresponsal	5%		
Banco de la República	39%		
Fondos Interbancarios/carteras cole	7%		
ACTIVOS FIJOS	0.00%		Teniendo en cuenta la politica de tercerizar (Outsoursing) servicios de propiedades planta y equipos, macrofinanciera no proyecta realizar inversiones en estos activos teniendo en cuenta la inversion realizada durante los años 2008,2009 y 2010 los cuales se estan depreciando de acuerdo a su vida util.
ACTIVOS DIFERIDOS	-14.36%		Comprende las adquisiciones en software, para la implementacion del nuevo Core bancario.

NOMINA

CARGO	SUELDO	CARGA PRESTACIONAL	SUB TOTAL	NUMERO DE PERSONAS	TOTAL MES	TOTAL AÑO 2012
PRESIDENTE	*28,000,000.00*	*14,560,000.00*	*42,560,000.00*	*1*	*42,560,000.00*	*510,720,000.00*
GERENTE	*9,500,000.00*	*4,940,000.00*	*14,440,000.00*	*23*	*332,120,000.00*	*3,985,440,000.00*
SUB-GERENTE	*6,500,000.00*	*3,380,000.00*	*9,880,000.00*	*22*	*217,360,000.00*	*2,608,320,000.00*
DIRECTORES	*5,000,000.00*	*2,600,000.00*	*7,600,000.00*	*12*	*91,200,000.00*	*1,094,400,000.00*
COORDINADORES	*3,500,000.00*	*1,820,000.00*	*5,320,000.00*	*8*	*42,560,000.00*	*510,720,000.00*
ANALISTAS	*2,000,000.00*	*1,040,000.00*	*3,040,000.00*	*153*	*465,120,000.00*	*5,581,440,000.00*
AUXILIARES	*800,142.00*	*416,073.84*	*1,216,215.84*	*203*	*246,891,815.52*	*2,962,701,786.24*
					1,437,811,815.52	*17,253,741,786.24*

macrofinanciera

Compañía de Financiamiento - Filial de Multibank.

Cifras en millones de COP

BALANCE GENERAL	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%	COMPARATIVOS 2012-2011 $	%
Activo Corriente	**29,162**	**77.19%**	**27,074**	**65.39%**	**143,223**	**93.69%**	**221,801**	**95.96%**	**335,510**	**97.28%**	**113,709**	**51.27%**
Disponible	**26,284**	**69.57%**	**23,945**	**57.83%**	**26,928**	**17.62%**	**32,572**	**14.09%**	**44,994**	**13.05%**	**12,423**	**38.14%**
Bancos Disponible	**26,284**	**69.57%**	**23,945**	**57.83%**	**26,928**	**17.62%**	**32,572**	**14.09%**	**44,994**	**13.05%**	**12,423**	**38.14%**
Caja Moneda Nacional	11,047	29.24%	10,806	26.10%	9,655	6.32%	8,390	3.63%	16,368	4.75%	7,979	95.10%
Bancos Nacionales	7,955	21.05%	2,572	6.21%	3,558	2.33%	4,544	1.97%	5,530	1.60%	986	21.70%
Bancos del Exterior - Corresponsales	794	2.10%	847	2.05%	649	0.42%	1,614	0.70%	2,199	0.64%	585	36.26%
Banco de la República	5,472	14.48%	8,245	19.91%	10,546	6.90%	15,552	6.73%	17,561	5.09%	2,009	12.92%
Fondos Interbancarios/carteras colectivas	1,017	**2.69%**	1,475	**3.56%**	2,520	**1.65%**	2,472	**1.07%**	3,336	**0.97%**	**864**	**34.95%**
Cuentas por Cobrar	**3,613**	**9.56%**	**3,411**	**8.24%**	**-**	**0.00%**	**1,253**	**0.54%**	**3,205**	**0.93%**	**1,952**	**155.84%**
Cartera de creditos	**-1,752**	**-4.64%**	**-1,756**	**-4.24%**	**113,774**	**74.43%**	**183,641**	**79.45%**	**279,277**	**80.97%**	**95,635**	**52.08%**
Consumo	**-**	0.00%	**-**	0.00%	**53,425**	34.95%	**97,677**	42.26%	**134,290**	**38.94%**	**36,613**	**37.48%**
Libre Inversion	-	0.00%	-	0.00%	5,687	3.72%	5,926	2.56%	6,035	1.75%	109	1.83%
Libranza	-	0.00%	-	0.00%	47,738	31.23%	91,751	39.69%	128,255	37.19%	36,504	39.79%
Compra de cartera Empresarial	**-**	0.00%	**-**	0.00%	70,905	46.38%	95,450	41.29%	160,078	**46.41%**	**64,628**	**67.71%**
Cuenta corriente Sobregiro Bancario		**0.00%**		**0.00%**		**0.00%**		**0.00%**		**0.00%**	**-**	
Provisión	-1,752	**-4.64%**	-1,756	**-4.24%**	-10,556	**-6.91%**	**-9,486**	**-4.10%**	**-15,091**	**-4.38%**	**-5,605**	**59.09%**
Inversiones Obligatorias	**1,017**	**2.69%**	**1,475**	**3.56%**	**2,520**	**1.65%**	**4,336**	**1.88%**	**8,034**	**2.33%**	**3,698**	**85.30%**
Activo Fijo Neto	**1,811**	**4.79%**	**2,561**	**6.19%**	**317**	**0.21%**	**1,029**	**0.45%**	**777**	**0.23%**	**-252**	**-24.48%**
Propiedad, Planta y Equipo	5,167	13.68%	5,976	14.43%	4,884	3.20%	1,660	0.72%	1,345	0.39%	-315	-18.97%
Depreciacion	-3,357	-8.88%	-3,415	-8.25%	-4,567	-2.99%	-631	-0.27%	-568	-0.16%	63	-9.98%
Otros Activos	**6,808**	**18.02%**	**11,771**	**28.43%**	**9,323**	**6.10%**	**8,317**	**3.60%**	**8,610**	**2.50%**	**293**	**3.53%**
Gastos Pagados por Anticipado	504	1.33%	1,283	3.10%	2,006	1.31%	2,106	0.91%	2,356	0.68%	250	11.87%
Cargos Diferidos	2,785	7.37%	5,575	13.47%	3,588	2.35%	3,891	1.68%	3,402	0.99%	-489	-12.56%
Activo Diferido	476	1.26%	1,475	3.56%	1,465	0.96%	3,891	1.68%	3,402	0.99%	-489	-12.56%
Valorizacion Planta y Equipo	331	0.88%	232	0.56%	232	0.15%	336	0.15%	336	0.10%	-	0.00%
Diversos	2,712	7.18%	3,205	7.74%	2,032	1.33%	1,984	0.86%	2,516	0.73%	532	26.82%
Total Activo	**37,781**	**100.00%**	**41,406**	**100.00%**	**152,863**	**100.00%**	**231,147**	**100.00%**	**344,898**	**100.00%**	**113,750**	**49.21%**
Pasivo Corriente	**20,669**	**54.71%**	**29,847**	**72.08%**	**134,922**	**88.26%**	**217,256**	**93.99%**	**339,920**	**98.56%**	**122,664**	**56.46%**
Cuentas de Ahorro	-	0.00%	-	0.00%	2,880	**1.88%**	6,362	**2.75%**	7,201	**2.09%**	**839**	**13.19%**
CDT 90	-	0.00%	-	0.00%	10,888	**7.12%**	23,720	**10.26%**	43,745	**12.68%**	**20,025**	**84.42%**
CDT 180		0.00%		0.00%	16,332	**10.68%**	35,580	**15.39%**	65,618	**19.03%**	**30,038**	**84.42%**
CDT 360		0.00%		0.00%	27,221	**17.81%**	59,300	**25.65%**	109,364	**31.71%**	**50,064**	**84.42%**
Cuentas Corrientes		0.00%		0.00%		**0.00%**		**0.00%**		**0.00%**	**-**	
Interbancarios	10,000	**26.47%**	10,245	**24.74%**	11,900	**7.78%**	11,817	**5.11%**	15,363	**4.45%**	**3,546**	**30.01%**
Creditos con Bancos	10,669	**28.24%**	19,602	**47.34%**	64,802	**42.39%**	79,065	**34.21%**	95,690	**27.74%**	**16,625**	**21.03%**
Depositos y exigibilidades	-	0.00%	-	0.00%	899	**0.59%**	1,412	**0.61%**	2,939	**0.85%**	**1,527**	**108.12%**
Pasivo No Corriente	**9,400**	**24.88%**	**10,488**	**25.33%**	**12,311**	**8.05%**	**12,222**	**5.29%**	**13,480**	**3.91%**	**1,258**	**10.29%**
Impuestos por Pagar	**408**	**1.08%**	**413**	**1.00%**	**765**	**0.50%**	**482**	**0.21%**	**461**	**0.13%**	**-21**	**-4.26%**
Impuesto de Renta	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	#¡DIV/0!
Industria y Comercio		0.00%		0.00%		0.00%	65	0.03%	84	0.02%	19	29.98%
IVA por Pagar	408	1.08%	413	1.00%	765	0.50%	384	0.17%	340	0.10%	-44	-11.36%
GMF		0.00%		0.00%		0.00%	33	0.01%	37	0.01%	4	11.03%
Cuentas por pagar	**8,992**	**23.80%**	**10,075**	**24.33%**	**11,546**	**7.55%**	**11,740**	**5.08%**	**13,019**	**3.77%**	**1,279**	**10.89%**
Proveedores	927	2.45%	507	1.22%	483	0.32%	575	0.25%	1,033	0.30%	458	79.59%
Int financieros	2,327	6.16%	8,770	21.18%	10,166	6.65%	10,800	4.67%	11,733	3.40%	933	8.64%
Cuentas X pagar a clientes	5,738	15.19%	799	1.93%	897	0.59%	365	0.16%	253	0.07%	-112	-30.62%
Total Pasivo	**30,069**	**79.59%**	**40,335**	**97.41%**	**147,233**	**96.32%**	**229,478**	**99.28%**	**353,400**	**102.47%**	**123,922**	**54.00%**
Patrimonio		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%	-	
Capital	14,634	38.73%	17,280	41.73%	32,719	21.40%	38,219	16.53%	38,445	11.15%	226	0.59%
Reservas		0.00%		0.00%	-	0.00%	-	0.00%		0.00%	-	
Valorizaciones	1,069	2.83%	970	2.34%	762	0.50%	337	0.15%	231	0.07%	-106	-31.35%
Revaloriz.Patrimonio	287	0.76%	324	0.78%	316	0.21%	304	0.13%	420	0.12%	116	38.16%
Utilidades del Ejercicio	-5,066	-13.41%	-9,225	-22.28%	-10,664	-6.98%	-9,023	-3.90%	-10,408	-3.02%	-1,385	15.35%
Result.Ejerc.Anteriores	-3,211	-8.50%	-8,277	-19.99%	-17,502	-11.45%	-28,167	-12.19%	-37,190	-10.78%	-9,023	32.04%
Total Patrimonio	**7,712**	**20.41%**	**1,071**	**2.59%**	**5,630**	**3.68%**	**1,669**	**0.72%**	**-8,503**	**-2.47%**	**-10,172**	**-609.38%**
Total Pasivo + Patrimonio	**37,781**	**100.00%**	**41,406**	**100.00%**	**152,863**	**100.00%**	**231,147**	**100.00%**	**344,898**	**100.00%**	**113,750**	**49.21%**
CUADRE BALANCE	**0**		**0**		**-0**		**-0**		**-0**			

59,369,000,000.00 63,922,602,300.00 65,201,054,346.00 67,267,927,768.77 69,777,021,474.54 71,479,580,798.52

ESTADO RESULTADOS
Cifras en millones de COP

	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%	COMPARATIVOS 2012-2011 $	%
Ingresos Operacionales	**22,502**	**100.00%**	**24,478**	**100.00%**	**27,753**	**100.00%**	**38,370**	**100.00%**	**44,063**	**100.00%**	**5,692**	**14.83%**
Ingresos Intermediacion Financiera	**203**	**0.90%**	**375**	**1.53%**	**1,437**	**5.18%**	**9,776**	**25.48%**	**12,872**	**29.21%**	**3,095**	**31.66%**
Cartera de Consumo	**-**		**-**	**0.00%**	**-**	**0.00%**	**713**	**1.86%**	**1,915**	**4.35%**	**1,202**	**168.47%**
Cartera Libre Inversion	**-**		**-**	**0.00%**	**-**	**0.00%**		**0.00%**	988	2.24%	988	
Cartera Libranza	**-**		**-**	**0.00%**	-	0.00%	713	1.86%	926	2.10%	213	29.89%
Compra Cartera Empresarial	**-**		**-**	**0.00%**	**935**	**3.37%**	**7,096**	**18.49%**	**9,874**	**22.41%**	**2,778**	**39.14%**
Intereses Cuenta corriente Sobregiro Bancario				**0.00%**		**0.00%**		**0.00%**		0.00%	-	
Intereses de Mora	**-**		**-**	**0.00%**	**-**	**0.00%**	**539**	**1.41%**	**37**	**0.08%**	**-502**	**-93.07%**
Libre inversión	**-**		**-**	**0.00%**	**-**	**0.00%**		**0.00%**	24	0.05%	24	
Libranza	**-**		**-**	**0.00%**	**-**	**0.00%**		**0.00%**	14	0.03%	14	
Recuperaciones de Cartera Propia	**-**		**-**	**0.00%**	**-**	**0.00%**	**100**	**0.26%**	**118**	**0.27%**	**18**	**18.00%**
Comisiones	**114**	**0.51%**	**263**	**1.07%**	**316**	**1.14%**	**382**	**1.00%**	**609**	**1.38%**	**227**	**59.46%**
Otros Ingresos por Intereses	**89**	**0.40%**	**112**	**0.46%**	**186**	**0.67%**	**232**	**0.60%**	**318**	**0.72%**	**86**	**37.07%**
Ingresos Intermediacion Cambiaria	**20,362**	**90.49%**	**22,480**	**91.84%**	**24,598**	**88.63%**	**26,716**	**69.63%**	**28,835**	**65.44%**	**2,119**	**7.93%**
Ingresos por Servicios	**1,937**	**8.61%**	**1,623**	**6.63%**	**1,718**	**6.19%**	**1,878**	**4.89%**	**2,356**	**5.35%**	**478**	**25.47%**
Cuotas de Manejo (cajeros propios y prod nvos)	1,937	8.61%	1,623	**6.63%**	1,718	**6.19%**	1,878	**4.89%**	2,356	5.35%	478	25.47%
Gastos operacionales	**3,868**	**17.19%**	**5,751**	**23.49%**	**9,914**	**35.72%**	**14,565**	**37.96%**	**16,802**	**38.13%**	**2,237**	**15.36%**
Egresos Intermediacion Financiera	**3,589**	**15.95%**	**5,157**	**21.07%**	**7,510**	**27.06%**	**12,596**	**32.83%**	**13,129**	**29.80%**	**533**	**4.23%**
Cuentas de Ahorro	**-**		**-**	0.00%	20	0.07%	38	0.10%	46	0.10%	8	21.05%
CDT 90	**-**		**-**	0.00%	271	0.98%	754	1.97%	806	1.83%	52	6.87%
CDT 180				0.00%	407	1.47%	1,431	3.73%	1,709	3.88%	278	19.41%
CDT 360				0.00%	679	2.44%	2,385	6.22%	2,515	5.71%	130	5.43%
Intereses Oblig Financieras	**2,285**	10.15%	**2,654**	10.84%	**2,963**	10.68%	3,746	9.76%	4,362	9.90%	616	16.44%
Provisiones	**-**		**-**	0.00%	-	0.00%	194	0.51%	408	0.93%	214	110.18%
Comisiones	1,304	5.80%	2,503	10.23%	3,170	11.42%	4,047	10.55%	3,283	7.45%	-764	-18.88%
Egresos Intermediacion Cambiaria	**279**	**1.24%**	**594**	**2.43%**	**2,404**	**8.66%**	**1,969**	**5.13%**	**3,673**	**8.34%**	**1,704**	**86.53%**
Administativos	**23,790**	**105.72%**	**28,034**	**114.53%**	**28,578**	**102.97%**	**32,895**	**85.73%**	**37,717**	**85.60%**	**4,822**	**14.66%**
Depreciacion	**452**	**2.01%**	**591**	**2.41%**	**685**	**2.47%**	**631**	**1.65%**	**568**	**1.29%**	**-63**	**-10.05%**
Amortizacion	**1,441**	**6.40%**	**3,590**	**14.67%**	**3,740**	**13.48%**	**2,901**	**7.56%**	**2,604**	**5.91%**	**-297**	**-10.24%**
Gastos de Personal	**9,113**	**40.50%**	**10,769**	**43.99%**	**10,769**	**38.80%**	**12,678**	**33.04%**	**17,254**	**39.16%**	**4,576**	**36.09%**
Gastos Administrativos (Core)	**12,784**	**56.81%**	**13,084**	**53.45%**	**13,384**	**48.22%**	**16,684**	**43.48%**	**17,291**	**39.24%**	**607**	**3.64%**
Utilidad Operacional	**-5,156**	**-22.91%**	**-9,307**	**-38.02%**	**-10,738**	**-38.69%**	**-9,089**	**-23.69%**	**-10,456**	**-23.73%**	**-1,367**	**15.04%**
Ingresos No Operacionales Financieros	**306**	**1.36%**	**272**	**1.11%**	**238**	**0.86%**	204	**0.53%**	120	0.27%	-84	-41.18%
Egresos No Operacionales	**216**	**0.96%**	**190**	**0.78%**	**164**	**0.59%**	138	**0.36%**	72	0.16%	-66	-47.83%
Resultado Neto No Operacional	**90**	**0.40%**	**82**	**0.33%**	**74**	**0.27%**	**66**	**0.17%**	**48**	0.11%	-18	-27.27%
Utilidad Antes de impuestos	**-5,066**	**-22.51%**	**-9,225**	**-37.69%**	**-10,664**	**-38.43%**	**-9,023**	**-23.52%**	**-10,408**	**-23.62%**	**-1,385**	**15.35%**
Impuesto Renta /Presuntiva												
Utilidad Neta	**-**		**-**		**-**		**-**		**-**		**-**	

ESCENARIO	REALISTA

ESCENARIO REALISTA	2013	2014	2015	2016	2017
INFLACIÓN	2.60%	3.06%	3.36%	3.56%	3.96%
TRM	1,865	1,972	1,978	1,982	1,988
DTF	4.07%	4.11%	4.37%	4.54%	4.76%

PARAMETROS

ESCENARIO OPTIMISTA	2013	2014	2015	2016	2017
INFLACIÓN	2.10%	2.56%	2.86%	3.06%	3.46%
TRM	1,965	2,072	2,078	2,082	2,088
DTF	4.57%	4.61%	4.87%	5.04%	5.26%

OPTIMISTA
-0.5%
100
0.5%

ESCENARIO PESIMISTA	2013	2014	2015	2016	2017
INFLACIÓN	3.10%	3.56%	3.86%	4.06%	4.46%
TRM	1,765	1,872	1,878	1,882	1,888
DTF	3.57%	3.61%	3.87%	4.04%	4.26%

PESIMISTA
0.5%
-100
-0.5%

ESCENARIO PESIMISTA	2012	2013	2014	2015	2016	2017
BALANCE						
ACTIVO	344,898	671,130	988,181	1,457,463	2,101,225	2,960,652
PASIVO	353,400	548,598	815,390	1,181,720	1,678,207	2,385,998
PATRIMONIO	-8,502	122,532	172,791	275,743	423,018	574,655
P&G						
INGRESOS OPERACIONALES	44,063	59,724	88,393	128,472	157,244	196,831
EGRESOS OPERACIONALES	16,802	20,452	27,805	35,948	47,231	65,833
GASTOS OPERACIONALES	37,717	38,683	39,849	41,169	42,614	44,280
UTILIDAD OPERACIONAL	-10,456	589	20,739	51,355	67,399	86,718
UTILIDAD NETA	-	428	13,929	34,443	45,194	58,139

Cifras en millones de COP

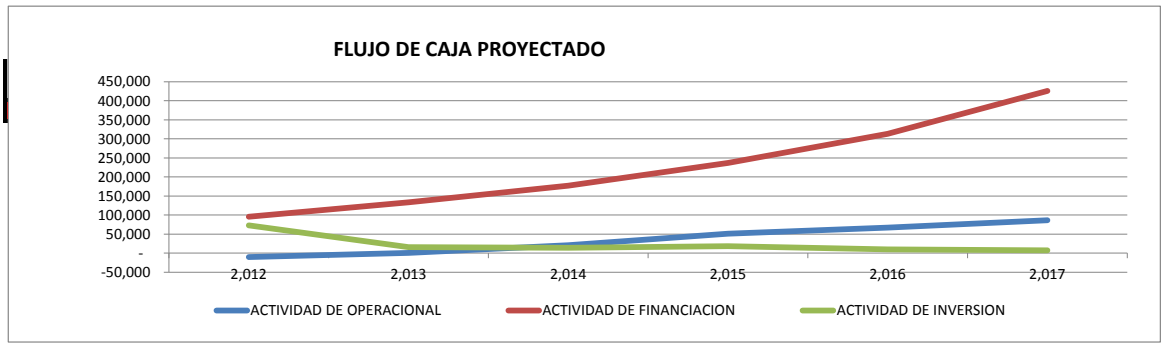
BALANCE GENERAL	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Activo Corriente	**29,162**	**27,074**	**143,223**	**221,801**	**335,510**	**661,839**	**978,905**	**1,448,131**	**2,091,775**	**2,951,021**
Disponible	**26,284**	**23,945**	**26,928**	**32,572**	**44,994**	**163,060**	**347,195**	**617,057**	**987,865**	**1,492,975**
Bancos Disponible	**26,284**	**23,945**	**26,928**	**32,572**	**44,994**	**163,060**	**347,195**	**617,057**	**987,865**	**1,492,975**
Caja Moneda Nacional	11,047	10,806	9,655	8,390	16,368	59,319	126,305	224,478	359,373	543,126
Bancos Nacionales	7,955	2,572	3,558	4,544	5,530	20,040	42,671	75,837	121,410	183,489
Bancos del Exterior - Corresponsales	794	847	649	1,614	2,199	7,969	16,968	30,157	48,280	72,966
Banco de la República	5,472	8,245	10,546	15,552	17,561	63,642	135,509	240,835	385,560	582,702
Fondos Interbancarios	1,017	1,475	2,520	2,472	3,336	12,090	25,742	45,750	73,243	110,693
Cuentas por Cobrar	**3,613**	**3,411**	**-**	**1,253**	**3,205**	**30,090**	**86,769**	**176,579**	**302,862**	**469,235**
Cartera de creditos	**-1,752**	**-1,756**	**113,774**	**183,641**	**279,277**	**456,860**	**529,202**	**634,713**	**777,080**	**960,491**
Consumo	**-**	**-**	**53,425**	**97,677**	**134,290**	**301,548**	**361,941**	**454,443**	**582,595**	**750,320**
Libre Inversion	-	-	5,687	5,926	6,035	12,974	20,955	30,133	40,688	52,825
Libranza	-	-	47,738	91,751	128,255	288,574	340,985	424,310	541,907	697,494
Compra de cartera Empresarial	**-**	**-**	70,905	95,450	160,078	170,940	182,888	196,031	210,488	226,390
Cuenta corriente Sobregiro Bancario							1,132	2,790	5,068	8,172
Provisión	-1,752	-1,756	-10,556	**-9,486**	**-15,091**	**-15,627**	**-16,758**	**-18,551**	**-21,071**	**-24,391**
Inversiones Obligatorias	**1,017**	**1,475**	**2,520**	**4,336**	**8,034**	**11,829**	**15,740**	**19,782**	**23,968**	**28,320**
Activo Fijo Neto	**1,811**	**2,561**	**317**	**1,029**	**777**	**777**	**777**	**777**	**777**	**777**
Propiedad, Planta y Equipo	5,167	5,976	4,884	1,660	1,345	1,345	1,345	1,345	1,345	1,345
Depreciacion	-3,357	-3,415	-4,567	-631	-568	-568	-568	-568	-568	-568
Otros Activos	**6,808**	**11,771**	**9,323**	**8,317**	**8,610**	**8,514**	**8,499**	**8,554**	**8,672**	**8,854**
Gastos Pagados por Anticipado	504	1,283	2,006	2,106	2,356	2,612	2,877	3,150	3,433	3,727
Cargos Diferidos	2,785	5,575	3,588	3,891	3,402	2,984	2,625	2,318	2,056	1,831
Activo Diferido	476	1,475	1,465	3,891	3,402	2,984	2,625	2,318	2,056	1,831
Valorizacion Planta y Equipo	331	232	232	336	336	336	336	336	336	336
Diversos	2,712	3,205	2,032	1,984	2,516	2,582	2,661	2,750	2,848	2,961
Total Activo	**37,781**	**41,406**	**152,863**	**231,147**	**344,898**	**671,130**	**988,181**	**1,457,463**	**2,101,225**	**2,960,652**
Pasivo Corriente	**20,669**	**29,847**	**134,922**	**217,256**	**339,920**	**525,930**	**773,722**	**1,115,789**	**1,590,107**	**2,269,003**
Cuentas de Ahorro	-	-	2,880	6,362	7,201	8,543	10,691	14,128	19,626	28,424
CDT 90	-	-	10,888	23,720	43,745	67,776	96,613	131,217	172,742	222,571
CDT 180			16,332	35,580	65,618	104,668	155,432	221,426	307,218	418,748
CDT 360			27,221	59,300	109,364	184,459	297,102	466,067	719,515	1,099,686
Cuentas Corrientes							3,000	3,300	3,630	3,993
Interbancarios	10,000	10,245	11,900	11,817	15,363	18,910	22,458	26,007	29,557	33,108
Creditos con Bancos	10,669	19,602	64,802	79,065	95,690	133,733	177,233	236,967	313,233	425,800
Depositos y exigibilidades	-	-	899	1,412	2,939	7,840	11,192	16,677	24,585	36,673
Pasivo No Corriente	**9,400**	**10,488**	**12,311**	**12,222**	**13,480**	**22,668**	**41,668**	**65,930**	**88,100**	**116,995**
Impuestos por Pagar	**408**	**413**	**765**	**482**	**461**	**684**	**7,349**	**17,469**	**22,782**	**29,179**
Impuesto de Renta	-	-	-	-	-	211	6,861	16,964	22,260	28,636
Industria y Comercio				65	84	87	89	92	95	99
IVA por Pagar	408	413	765	384	340	349	360	372	385	400
GMF				33	37	38	39	40	41	43
Cuentas por pagar	**8,992**	**10,075**	**11,546**	**11,740**	**13,019**	**21,984**	**34,319**	**48,462**	**65,318**	**87,816**
Proveedores	927	507	483	575	1,033	1,502	1,986	2,486	3,004	3,543
Int financieros	2,327	8,770	10,166	10,800	11,733	20,114	31,847	45,368	61,580	83,408
Cuentas X pagar a clientes	5,738	799	897	365	253	368	486	608	735	866
Total Pasivo	**30,069**	**40,335**	**147,233**	**229,478**	**353,400**	**548,598**	**815,390**	**1,181,720**	**1,678,207**	**2,385,998**
Patrimonio										
Capital	14,634	17,280	32,719	38,219	38,445	169,040	205,400	275,287	380,796	478,794
Reservas			-	-	-	43	1,393	3,444	4,519	5,814
Valorizaciones	1,069	970	762	337	231	231	231	231	231	231
Revaloriz.Patrimonio	287	324	316	304	420	431	444	459	475	494
Utilidades del Ejercicio	-5,066	-9,225	-10,664	-9,023	-10,408	385	12,536	30,999	40,674	52,325
Result.Ejerc.Anteriores	-3,211	-8,277	-17,502	-28,167	-37,190	-47,598	-47,213	-34,677	-3,678	36,996
Total Patrimonio	**7,712**	**1,071**	**5,630**	**1,670**	**-8,502**	**122,532**	**172,791**	**275,743**	**423,018**	**574,655**
Total Pasivo + Patrimonio	**37,781**	**41,406**	**152,863**	**231,148**	**344,898**	**671,130**	**988,181**	**1,457,463**	**2,101,225**	**2,960,652**
CUADRE BALANCE	**0**	**0**	**-0**	**0**	**0**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
	59,369,000,000	63,922,602,300	65,201,054,346	67,267,927,769	69,777,021,475	71,479,580,799	73,338,049,899	75,582,194,226	78,121,755,952	80,902,890,464	84,106,644,926
						relacion solvenci	20%	20%	22%	24%	23%

ESTADO RESULTADOS
Cifras en millones de COP

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ingresos Operacionales	**22,502**	**24,478**	**27,753**	**38,370**	**44,063**	**59,724**	**88,393**	**128,472**	**157,244**	**196,831**
Ingresos Intermediacion Financiera	**203**	**375**	**1,437**	**9,776**	**12,872**	**39,044**	**70,348**	**105,164**	**143,513**	**185,698**
Cartera de Consumo	**-**	**-**	**-**	**713**	**1,915**	**26,821**	**56,371**	**89,345**	**125,642**	**165,520**
Cartera Libre Inversion	**-**	**-**	**-**	**-**	**988**	1,944	3,959	6,020	8,045	9,933
Cartera Libranza	**-**	**-**	**-**	**713**	**926**	24,878	52,412	83,324	117,597	155,587
Compra Cartera Empresarial	**-**	**-**	**935**	**7,096**	**9,874**	**10,862**	**11,948**	**13,143**	**14,457**	**15,903**
Intereses Cuenta corriente Sobregiro Bancario							**176**	**263**	**365**	**505**
Intereses de Mora	**-**	**-**	**-**	**539**	**37**	**64**	**132**	**203**	**275**	**347**
Libre inversión	**-**	**-**	**-**		24	47	95	144	193	238
Libranza	**-**	**-**	**-**	539	14	17	37	58	82	109
Recuperaciones de Cartera Propia	**-**	**-**	**-**	**100**	**118**	268	564	893	1,256	1,655
Comisiones	**114**	**263**	**316**	**382**	**609**	**625**	**644**	**666**	**689**	**717**
Otros Ingresos por Intereses	**89**	**112**	**186**	**232**	**318**	404	513	651	827	1,051
Ingresos Intermediacion Cambiaria	**20,362**	**22,480**	**24,598**	**26,716**	**28,835**	18,263	15,554	20,733	11,064	8,361
Ingresos por productos	**1,937**	**1,623**	**1,718**	**1,878**	**2,356**	**2,417**	**2,491**	**2,575**	**2,666**	**2,772**
Cuotas de Manejo (cajeros propios y prod nvos)	1,937	1,623	1,718	1,878	2,356	2,417	2,491	2,575	2,666	2,772
Egresos Operacionales	**3,868**	**5,751**	**9,914**	**14,565**	**16,802**	**20,452**	**27,805**	**35,948**	**47,231**	**65,833**
Egresos Intermediacion Financiera	**3,589**	**5,157**	**7,510**	**12,596**	**13,129**	**20,126**	**27,527**	**35,578**	**47,033**	**65,684**
Cuentas de Ahorro	**-**	**-**	**20**	38	46	55	87	140	224	358
CDT 90	**-**	**-**	**271**	754	806	963	1,167	1,488	1,854	2,331
CDT 180			**407**	1,431	1,709	1,812	2,376	3,257	4,377	5,931
CDT 360			**679**	2,385	2,515	5,010	7,561	11,792	18,130	28,053
Intereses Oblig Financieras	**2,285**	**2,654**	**2,963**	3,746	4,362	8,381	11,733	13,520	16,212	21,828
Provisiones	**-**	**-**	**-**	**194**	**408**	**536**	**1,131**	**1,792**	**2,520**	**3,321**
Comisiones	**1,304**	**2,503**	**3,170**	**4,047**	**3,283**	**3,368**	**3,471**	**3,588**	**3,715**	**3,863**
Egresos Intermediacion Cambiaria	**279**	**594**	**2,404**	**1,969**	**3,673**	**326**	**278**	**370**	**198**	**149**
Administativos	**23,790**	**28,034**	**28,578**	**32,894**	**37,717**	**38,683**	**39,849**	**41,169**	**42,614**	**44,280**
Depreciacion	**452**	**591**	**685**	**631**	**568**	568	568	568	568	568
Amortizacion	**1,441**	**3,590**	**3,740**	2,901	2,604	2,672	2,754	2,846	2,948	3,064
Gastos de Personal	**9,113**	**10,769**	**10,769**	**12,678**	**17,254**	17,702	18,244	18,857	19,528	20,302
Gastos Administrativos (Core)	**12,784**	**13,084**	**13,384**	**16,684**	17,291	17,741	18,283	18,898	19,571	20,346
Utilidad Operacional	**-5,156**	**-9,307**	**-10,738**	**-9,089**	**-10,456**	**589**	**20,739**	**51,355**	**67,399**	**86,718**
Ingresos No Operacionales Financieros	**306**	**272**	**238**	204	120	123	127	131	136	141
Egresos No Operacionales	**216**	**190**	**164**	138	72	74	76	79	81	85
Resultado Neto No Operacional	**90**	**82**	**74**	**66**	**48**	**49**	**51**	**52**	**54**	**56**
Utilidad Antes de impuestos	**-5,066**	**-9,225**	**-10,664**	**-9,023**	**-10,408**	**638**	**20,790**	**51,407**	**67,453**	**86,775**
Impuesto Renta /Presuntiva						**211**	**6,861**	**16,964**	**22,260**	**28,636**
Utilidad Antes de Reserva Legal 10%						**428**	**13,929**	**34,443**	**45,194**	**58,139**
Reserva legal 10%						**43**	**1,393**	**3,444**	**4,519**	**5,814**
Utilidad Neta						**385**	**12,536**	**30,999**	**40,674**	**52,325**

FLUJO DE CAJA	2012	2013	2014	2015	2016	2017
CAJA INICIAL (efec+inv. temp)	**32,572**	44,994	163,060	347,195	617,057	987,865
INGRESOS OPERACIONALES						
Cartera Libre Inversion	988	1,944	3,959	6,020	8,045	9,933
Cartera Libranza	926	24,878	52,412	83,324	117,597	155,587
Compra Cartera Empresarial	9,874	10,862	11,948	13,143	14,457	15,903
Intereses Cuenta corriente Sobregiro Bancario	-	-	176	263	365	505
Intereses Mora Libre inversión	24	47	95	144	193	238
Intereses Mora Libranza	14	17	37	58	82	109
Recuperaciones de Cartera Propia	118	268	564	893	1,256	1,655
Comisiones	609	625	644	666	689	717
Otros Ingresos por Intereses	318	404	513	651	827	1,051
Ingresos Intermediacion Cambiaria	28,835	18,263	15,554	20,733	11,064	8,361
Cuotas de Manejo	2,356	2,417	2,491	2,575	2,666	2,772
TOTAL INGRESOS	**44,063**	**59,724**	**88,393**	**128,472**	**157,244**	**196,831**
Cuentas de Ahorro	46	55	87	140	224	358
CDT 90	806	963	1,167	1,488	1,854	2,331
CDT 180	1,709	1,812	2,376	3,257	4,377	5,931
CDT 360	2,515	5,010	7,561	11,792	18,130	28,053
Intereses Oblig Financieras	4,362	8,381	11,733	13,520	16,212	21,828
provisiones	408	536	1,131	1,792	2,520	3,321
Comisiones	3,283	3,368	3,471	3,588	3,715	3,863
Egresos Intermediacion Cambiaria	3,673	326	278	370	198	149
Amortizacion	2,604	2,672	2,754	2,846	2,948	3,064
Depreciacion	568	568	568	568	568	568
Gastos de Personal	17,254	17,702	18,244	18,857	19,528	20,302
Gastos Administrativos	17,291	17,741	18,283	18,898	19,571	20,346
TOTAL EGRESO OPERACIONAL	54,519	59,135	67,654	77,117	89,845	110,113
FLUJO OPERACIONAL	**-10,456**	**589**	**20,739**	**51,355**	**67,399**	**86,718**
Amortizacion	2,604	2,672	2,754	2,846	2,948	3,064
Depreciacion	568	568	568	568	568	568
EBITDA	**-13,629**	**-2,651**	**17,417**	**47,940**	**63,883**	**83,086**
ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO						
Crédito Solicitado	95,690	133,733	177,233	236,967	313,233	425,800
Ingresos Financieros	120	123	127	131	136	141
TOTAL INGRESO FINANCIERO	**95,810**	**133,856**	**177,360**	**237,098**	**313,369**	**425,941**
EGRESOS FINANCIEROS						
Gasto Financiero	72	74	76	79	81	85
TOTAL EGRESO FINANCIERO	**72**	**74**	**76**	**79**	**81**	**85**
FLUJO FINANCIERO	**95,738**	**133,783**	**177,284**	**237,019**	**313,288**	**425,856**
ACTIVIDAD DE INVERSION						
Inversión Divisas USD$	40.52	*8.74*	*7.04*	*9.36*	*4.98*	*3.75*
Inversión Divisas COP	72,859	16,306	13,888	18,512	9,879	7,465
TOTAL INVERSION	**72,859**	**16,306**	**13,888**	**18,512**	**9,879**	**7,465**
SALDO FINAL	**44,994**	**163,060**	**347,195**	**617,057**	**987,865**	**1,492,975**
	44,994	163,060	347,195	617,057	987,865	1,492,975
cuadre flujo de caja	-0	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-

TASA DE OPORTUNIDAD	10%
VPN	**2,314,107**



INDICADORES

INDICADORES	2013	2014	2015	2016	2017
RENTABILIDAD					
Rentabilidad Neta	0.72%	15.76%	26.81%	28.74%	29.54%
Rentabilidad operacional	0.99%	23.46%	39.97%	42.86%	44.06%
Rentabilidad del patrimonio (ROE)	0.35%	8.06%	12.49%	10.68%	10.12%
Rentabilidad del Activo total (ROA)	0.06%	1.41%	2.36%	2.15%	1.96%
Margen Ebitda	0.29%	23.06%	39.73%	42.70%	43.94%
ENDEUDAMIENTO					
Nivel de Endeudamiento	81.74%	82.51%	81.08%	79.87%	80.59%
Apalancamiento Financiero	79.11%	86.29%	86.08%	82.26%	88.93%
Impacto de la carga financiera	14.03%	13.27%	10.52%	10.31%	11.09%
LIQUIDEZ					
Capital de Trabajo	135,909.09	205,183.33	332,342.15	501,668.62	682,018.64
Razón Corriente	1.26	1.27	1.30	1.32	1.30
OTROS INDICADORES					
DUPONT	0.35%	8.06%	12.49%	10.68%	10.12%
EBITDA	588.91	20,739.18	51,354.77	67,398.71	86,718.40
WACC	**2,013**	**2,014**	**2,015**	**2,016**	**2,017**
Obligaciones Financieras	133,733.33	177,233.33	236,966.67	313,233.33	425,800.00
capital	169,040.37	205,400.29	275,287.02	380,796.29	478,794.40
	302,773.70	382,633.62	512,253.69	694,029.62	904,594.40
Participacion deuda	0.44	0.46	0.46	0.45	0.47
% Equity o Recurso propio	0.56	0.54	0.54	0.55	0.53
Costo deuda	0.0772	0.0774	0.0757	0.0767	0.0779
TX	0.33	0.33	0.33	0.33	0.33
Tasa libre de Riesgo	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
Beta	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Rentabilidad esperada por el Accionis	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
WACC	**12.45%**	**12.17%**	**12.13%**	**12.30%**	**12.09%**

Costo de oportunidad

SUPUESTOS ECONOMICOS

Año	2011
Inflación	3.73%
TRM Promedio	1,850
DTF	4.16%
PIB	6.6%
IBR	4.74%

*** FUENTE: Tabla de macroeconomicos proyectados Bancolombia - Sep 30 de 2013**

Año	2008
PIB	3.30%
TRM	2,243.59

POLITICAS INTERNAS DE LA COMPAÑIA PARA LA PROYECCION

							HISTORICOS					
CONCEPTO	BASE DE CRECIMIENTO	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
INVERSION EN DIVISAS	10%											
MARGEN INTERMEDIACION CAMBIARIA												
Ingreso	12%	20362.4669	22480.4669	24598.4669	26716.4669	28835.0876	10%	9%	9%	8%		9%
Egreso	2%	278.641263	594.086031	2403.77464	1969.19002	3673.20019	1%	2%	9%	5%		2%
COMPRA DE CARTERA	10%	0	0	70905.3196	95450.1565	160078.016			35%	68%		51%
COLOCACION												
LIBRE INVERSION	15%	0	0	5687	5926	6034.6045			4%	2%		3%
LIBRANZA	25%	0	0	47738	91751	128254.933			92%	40%		66%
CAPTACION												
CTA AHORRO	60%	0	0	2879.914	6362	7201			121%	13%		67%
CDT 90 dias	20%	0	0	10888.2104	23720	43745.4658		26%	16%	19%		20%
CDT 180 dias	30%	0	0	16332.3156	35580	65618.1986		39%	23%	28%		30%
CDT 360 dias	50%	0	0	27220.5261	59300	109363.664		66%	39%	47%		43%
INTERESES POR MORA												
Libre inversión	2.40%										2.4%	2.40%
Libranza	0.07%										1.47%	1.47%
OTROS INTERESES	27%	89	112	186	232	318	26%	66%	25%	37%		38%
DISPONIBLE												
Caja Moneda Nacional	36%	11047	10805.8752	9655.47314	8389.84324	16368.4443	42%	45%	36%	26%	36%	36%
Bancos Nacionales	12%	7954.81771	2571.88779	3557.88779	4543.88779	5529.88779	30%	11%	13%	14%	12%	12%
Bancos del Exterior - Corresponsale	5%	793.541203	847.06595	648.704074	1613.78422	2199	3%	4%	2%	5%	5%	5%
Banco de la República	39%	5471.9378	8245.17397	10546.0198	15552	17561.1673	21%	34%	39%	48%	39%	39%
Fondos Interbancarios/carteras cole	7%	1017.14347	1474.58159	2520.10098	2472	3336	4%	6%	9%	8%	7%	7%

PROYECCIÓN DE COSTOS POR CAPTACIÓN

Para cada vigencia Macrofinanciera proyecta crecer y mantener en cuentas de ahorro en los próximos 5 años en un 60%
Para cada vigencia Macrofinanciera proyecta crecer en captación de recursos por CDT en los próximos 5 años, de acuerdo a la política establecida en los parámetros.

CAPTACION CUENTAS DE AHORROS AÑO 2013	
Monto	1,342
Numero de cuotas (Años)	1
Spread	0%
Tasa de interes EA (50%IPC)	1.30%

PERIODO	SALDO	INTERES
1	1342.40	54.64

CAPTACION CUENTAS DE AHORROS AÑO 2014	
Monto	2,148
Numero de cuotas (Años)	1
Spread	0%
Tasa de interes EA (50%IPC)	1.53%

PERIODO	SALDO	INTERES
1	2147.84	87.42

CAPTACION CUENTAS DE AHORROS AÑO 2015	
Monto	3,437
Numero de cuotas (Años)	1
Spread	0%
Tasa de interes EA (50%IPC)	1.68%

PERIODO	SALDO	INTERES
1	3436.54	139.87

CAPTACION CUENTAS DE AHORROS AÑO 2016	
Monto	5,498
Numero de cuotas (Años)	1
Spread	0%
Tasa de interes EA (50%IPC)	1.78%

PERIODO	SALDO	INTERES
1	5498.47	223.79

CAPTACION CUENTAS DE AHORROS AÑO 2017	
Monto	8,798
Numero de cuotas (Años)	1
Spread	0%
Tasa de interes EA (50%IPC)	1.98%

PERIODO	SALDO	INTERES
1	8797.55	358.06

CAPTACION CDT 90 DIAS AÑO 2013	
Monto	24,031
Numero de cuotas (Años)	1
Spread	0%
Tasa de interes EA (DTF)	4.07%
Tasa TV	4.01%
Pago	24,994

PERIODO	SALDO	INTERES
1	24030.56	963.46

CAPTACION CDT 90 DIAS AÑO 2014	
Monto	28,837
Numero de cuotas (Años)	1
Spread	0%
Tasa de interes EA (DTF)	4.11%
Tasa TV	4.05%
Pago	30,004

PERIODO	SALDO	INTERES
1	28836.67	1167.35
0		

CAPTACION CDT 90 DIAS AÑO 2015	
Monto	34,604
Numero de cuotas (Años)	1
Spread	0%
Tasa de interes EA (DTF)	4.37%
Tasa TV	4.30%
Pago	36,092

PERIODO	SALDO	INTERES
1	34604.00	1488.03
0		

CAPTACION CDT 90 DIAS AÑO 2016	
Monto	41,525
Numero de cuotas (Años)	1
Spread	0%
Tasa de interes EA (DTF)	4.54%
Tasa TV	4.46%
Pago	43,379

PERIODO	SALDO	INTERES
1	41524.81	1853.95
0		

CAPTACION CDT 90 DIAS AÑO 2017	
Monto	49,830
Numero de cuotas (Años)	1
Spread	0%
Tasa de interes EA (DTF)	4.76%
Tasa TV	4.68%
Pago	52,160

PERIODO	SALDO	INTERES
1	49829.77	2330.70
0		

CAPTACION CDT 180 DIAS AÑO 2013	
Monto	39,050
Numero de cuotas (Años)	1
Spread	0.60%
Tasa de interes EA (DTF)	4.69%
Tasa SV	4.64%
Pago	40,862

PERIODO	SALDO	INTERES
1	39049.66	1812.13

CAPTACION CDT 180 DIAS AÑO 2014	
Monto	50,765
Numero de cuotas (Años)	1
Spread	0.60%
Tasa de interes EA (DTF)	4.73%
Tasa TV	4.68%
Pago	53,140

PERIODO	SALDO	INTERES
1	50764.56	2375.73

CAPTACION CDT 180 DIAS AÑO 2015	
Monto	65,994
Numero de cuotas (Años)	1
Spread	0.60%
Tasa de interes EA (DTF)	5.00%
Tasa TV	4.94%
Pago	69,251

PERIODO	SALDO	INTERES
1	65993.92	3257.02

CAPTACION CDT 180 DIAS AÑO 2016	
Monto	85,792
Numero de cuotas (Años)	1
Spread	0.60%
Tasa de interes EA (DTF)	5.17%
Tasa TV	5.10%
Pago	90,169

PERIODO	SALDO	INTERES
1	85792.10	4377.25

CAPTACION CDT 180 DIAS AÑO 2017	
Monto	111,530
Numero de cuotas (Años)	1
Spread	0.60%
Tasa de interes EA (DTF)	5.39%
Tasa TV	5.32%
Pago	117,461

PERIODO	SALDO	INTERES
1	111529.73	5931.00

CAPTACION CDT 360 DIAS AÑO 2013	
Monto	75095
Numero de cuotas (Años)	1
Spread	2.50%
Tasa de interes EA (DTF)	6.67%
Pago	$ 80,105.68

PERIODO	SALDO	INTERES
1	75095.50	5010.18

CAPTACION CDT 360 DIAS AÑO 2014	
Monto	112643
Numero de cuotas (Años)	1
Spread	2.50%
Tasa de interes EA (DTF)	6.71%
Pago	$ 120,204.70

PERIODO	SALDO	INTERES
1	112643.24	7561.46

CAPTACION CDT 360 DIAS AÑO 2015	
Monto	168965
Numero de cuotas (Años)	1
Spread	2.50%
Tasa de interes EA (DTF)	6.98%
Pago	$ 180,757.35

PERIODO	SALDO	INTERES
1	168964.87	11792.48

CAPTACION CDT 360 DIAS AÑO 2016	
Monto	253447
Numero de cuotas (Años)	1
Spread	2.50%
Tasa de interes EA (DTF)	7.15%
Pago	$ 271,577.65

PERIODO	SALDO	INTERES
1	253447.30	18130.35

CAPTACION CDT 360 DIAS AÑO 2017	
Monto	380171
Numero de cuotas (Años)	1
Spread	2.50%
Tasa de interes EA (DTF)	7.38%
Pago	$ 408,223.77

PERIODO	SALDO	INTERES
1	380170.95	28052.81

CAPTACION CUENTAS DE CORRIENTES AÑO 2014	
Monto	1,132
Numero de cuotas (Años)	1
Spread	11%
Tasa de interes EA	15.56%

PERIODO	SALDO	INTERES
1	1131.53	176.09

CAPTACION CUENTAS DE CORRIENTES AÑO 2015	
Monto	1,658
Numero de cuotas (Años)	1
Spread	12%
Tasa de interes EA	15.85%

PERIODO	SALDO	INTERES
1	1658.32	262.86

CAPTACION CUENTAS DE CORRIENTES AÑO 201	
Monto	2,279
Numero de cuotas (Años)	1
Spread	13%
Tasa de interes EA	16.04%

PERIODO	SALDO	INTERES
1	2278.64	365.48

CAPTACION CUENTAS DE CORRIENTES AÑO 201	
Monto	3,104
Numero de cuotas (Años)	1
Spread	14%
Tasa de interes EA	16.28%

PERIODO	SALDO	INTERES
1	3103.94	505.43

PROYECCION DE INGRESOS

Para cada vigencia Macrofinanciera proyecta crecer en creditos libre inversion a 5 años
Para cada vigencia Macrofinanciera proyecta crecer en creditos libranza a 5 años

INTERESES	2013	2014	2015	2016	2017
LIBRE INV	1,944	3,959	6,020	8,045	9,933
LIBRANZA	24,878	52,412	83,324	117,597	155,587

COLOCACION LIBRE INVERSION AÑO 2013

Valor presente (vp)	6,940
Numero de cuotas (Años)	5
Spread	23%
Tasa de interes (i)	28.01%
Cuota (r)	2,741

PERIODO	SALDO	INTERES	CUOTA	AMORTIZACION
-	6,940			
1	6,142	1,944	2,741	798
2	5,121	1,720	2,741	1,021
3	3,814	1,434	2,741	1,307
4	2,141	1,068	2,741	1,673
5	-0	600	2,741	2,141

COLOCACION LIBRE INVERSION AÑO 2014

Valor presente (vp)	7,981
Numero de cuotas (Años)	5
Spread	23%
Tasa de interes (i)	28.06%
Cuota (r)	3,155

PERIODO	SALDO	INTERES	CUOTA	MORTIZACIO
-	7,981			
1	7,064	2,239	3,155	916
2	5,891	1,982	3,155	1,173
3	4,388	1,653	3,155	1,503
4	2,464	1,231	3,155	1,924
5	-0	691	3,155	2,464

COLOCACION LIBRE INVERSION AÑO 2015

Valor presente (vp)	9,178
Numero de cuotas (Años	5
Spread	23%
Tasa de interes (i)	28.38%
Cuota (r)	3,652

PERIODO	SALDO	INTERES	CUOTA	MORTIZACIO
-	9,178			
1	8,131	2,604	3,652	1,047
2	6,786	2,307	3,652	1,344
3	5,060	1,926	3,652	1,726
4	2,844	1,436	3,652	2,216
5	0	807	3,652	2,844

COLOCACION LIBRE INVERSION AÑO 2016

Valor presente (vp)	10,555
Numero de cuotas (Años	5
Spread	23%
Tasa de interes (i)	28.58%
Cuota (r)	4,216

PERIODO	SALDO	INTERES	CUOTA	MORTIZACIO
-	10,555			
1	9,355	3,017	4,216	1,200
2	7,813	2,674	4,216	1,542
3	5,829	2,233	4,216	1,983
4	3,279	1,666	4,216	2,550
5	-0	937	4,216	3,279

COLOCACION LIBRE INVERSION AÑO 2017

Valor presente (vp)	12,138
Numero de cuotas (Años	5
Spread	23%
Tasa de interes (i)	28.85%
Cuota (r)	4,875

PERIODO	SALDO	INTERES	CUOTA	MORTIZACION
-	12,138			
1	10,765	3,502	4,875	1,372
2	8,997	3,106	4,875	1,768
3	6,719	2,596	4,875	2,278
4	3,783	1,939	4,875	2,936
5	0	1,092	4,875	3,783

COLOCACION LIBRANZA AÑO 2013

Valor presente (vp)	160,319
Numero de cuotas (Años)	5
Spread	11%
Tasa de interes (i)	15.52%
Cuota (r)	$ 48,413.09

PERIODO	SALDO	INTERES	CUOTA	AMORTIZACION
-	160,319			
1	136,783	24,878	48,413	23,535
2	109,596	21,226	48,413	27,187
3	78,190	17,007	48,413	31,406
4	41,910	12,133	48,413	36,280
5	-0	6,503	48,413	41,910

COLOCACION LIBRANZA AÑO 2014

Valor presente (vp)	200,398
Numero de cuotas (Años)	5
Spread	11%
Tasa de interes (i)	15.56%
Cuota (r)	$ 60,579.51

PERIODO	SALDO	INTERES	CUOTA	MORTIZACIO
-	200,398			
1	171,005	31,186	60,580	29,393
2	137,037	26,612	60,580	33,968
3	97,784	21,326	60,580	39,254
4	52,422	15,217	60,580	45,362
5	-0	8,158	60,580	52,422

COLOCACION LIBRANZA AÑO 2015

Valor presente (vp)	250,498
Numero de cuotas (Años	5
Spread	11%
Tasa de interes (i)	15.85%
Cuota (r)	$ 76,238.14

PERIODO	SALDO	INTERES	CUOTA	MORTIZACIO
-	250,498			
1	213,965	39,706	76,238	36,532
2	171,642	33,915	76,238	42,323
3	122,611	27,207	76,238	49,032
4	65,807	19,435	76,238	56,803
5	0	10,431	76,238	65,807

COLOCACION LIBRANZA AÑO 2016

Valor presente (vp)	313,122
Numero de cuotas (Años	5
Spread	11%
Tasa de interes (i)	16.04%
Cuota (r)	$ 95,718.42

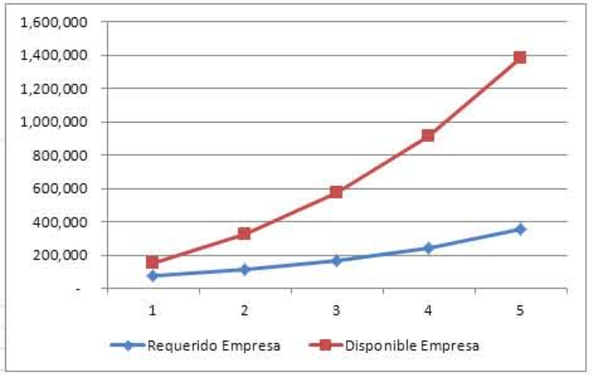
PERIODO	SALDO	INTERES	CUOTA	MORTIZACIO
-	313,122			
1	267,627	50,223	95,718	45,495
2	214,834	42,926	95,718	52,793
3	153,574	34,458	95,718	61,260
4	82,488	24,632	95,718	71,086
5	-0	13,231	95,718	82,488

COLOCACION LIBRANZA AÑO 2017

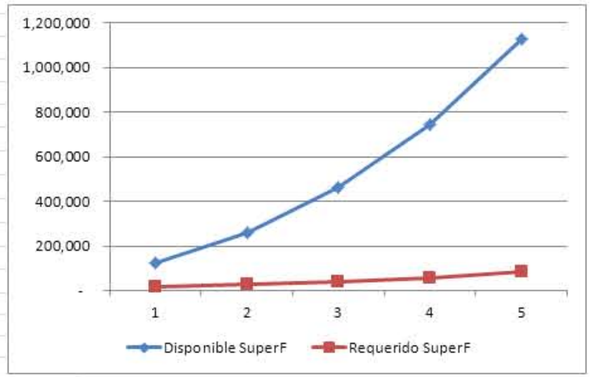
Valor presente (vp)	391,403
Numero de cuotas (Años	5
Spread	11%
Tasa de interes (i)	16.28%
Cuota (r)	$ 120,329.92

PERIODO	SALDO	INTERES	CUOTA	MORTIZACION
-	391,403			
1	334,808	63,734	120,330	56,595
2	268,996	54,519	120,330	65,811
3	192,469	43,802	120,330	76,528
4	103,480	31,341	120,330	88,989
5	0	16,850	120,330	103,480

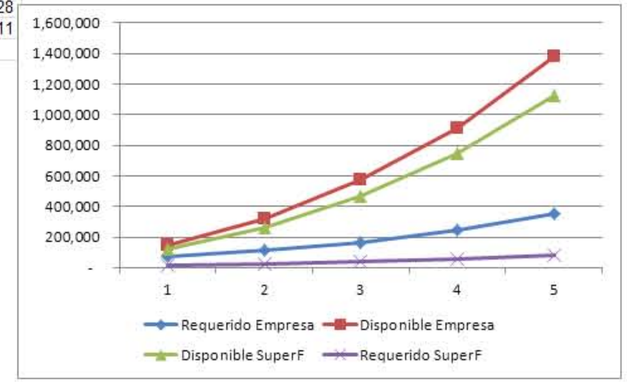
			2013	2014	2015	2016	2017
	cuentas ahorros y corriente		8,543	13,691	17,428	23,256	32,417
REQUERIDO PROMEDIO DE ENCAJE ORDINARIO		11%	940	1,506	1,917	2,558	3,566
	CDT		356,903	549,148	818,710	1,199,475	1,741,005
REQUERIDO PROMEDIO DE ENCAJE ORDINARIO		20%	71,381	109,830	163,742	239,895	348,201
	Disponible total requerido encaje		**72,320**	**111,336**	**165,659**	**242,453**	**351,767**
DISPONIBLE PROMEDIO DE ENCAJE ORDINARIO	Caja		59,319	126,305	224,478	359,373	543,126
	otros bancos		28,009	59,639	105,994	169,690	256,454
DISPONIBLE PROMEDIO DE ENCAJE ORDINARIO	Banco de la República		63,642	135,509	240,835	385,560	582,702
			150,970	**321,453**	**571,307**	**914,622**	**1,382,282**
EXCESO (DEFECTO) DE ENCAJE ORINARIO	**Disponible total requerido encaje**		**78,649.72**	**210,117.78**	**405,648.15**	**672,169.33**	**1,030,515.52**



			2013	2013	2013	2013	2013
	cuentas ahorros y corriente		8,543	13,691	17,428	23,256	32,417
REQUERIDO PROMEDIO DE ENCAJE ORDINARIO		11%	940	1,506	1,917	2,558	3,566
	CDT		356,903	549,148	818,710	1,199,475	1,741,005
REQUERIDO PROMEDIO DE ENCAJE ORDINARIO		4.5%	16,061	24,712	36,842	53,976	78,345
	Disponible total requerido encaje		**17,000**	**26,218**	**38,759**	**56,535**	**81,911**
DISPONIBLE PROMEDIO DE ENCAJE ORDINARIO	Caja		59,319	126,305	224,478	359,373	543,126
DISPONIBLE PROMEDIO DE ENCAJE ORDINARIO	Banco de la República		63,642	135,509	240,835	385,560	582,702
			122,961	**261,814**	**465,313**	**744,933**	**1,125,828**
EXCESO (DEFECTO) DE ENCAJE ORINARIO	**Disponible total requerido encaje**		**105,960.26**	**235,596.52**	**426,553.80**	**688,398.28**	**1,043,916.89**



	Requerido Empresa		72,320	111,336	165,659	242,453	351,767
	Disponible Empresa		150,970	321,453	571,307	914,622	1,382,282
	Disponible SuperF		122,961	261,814	465,313	744,933	1,125,828
	Requerido SuperF		17,000	26,218	38,759	56,535	81,911



CRÉDITOS PASIVOS VIGENTES

Entidad	P-M	Días Flujo	s Causa	Base	Monto	Tasa	Días Vcto	DTF	Spread	DTF+Spread	Interes	Intereses	Total			
Bancoldex	PV	90	-40806	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41492	4.16%	1.75%	5.91%	1.45%	43,375,196.03	3,043,375,196	3,043,375,196	5.91%	179863474.1
Bancoldex	PV	90	-40808	360	4,000,000,000	DTF+1.75	41494	4.16%	1.75%	5.91%	1.45%	57,833,594.71	4,057,833,595	4,057,833,595	5.91%	239817965.4
Bancoldex	PV	90	-40827	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41513	4.16%	1.75%	5.91%	1.45%	43,375,196.03	3,043,375,196	3,043,375,196	5.91%	179863474.1
Bancoldex	PV	90	-40834	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41521	4.16%	1.75%	5.91%	1.45%	43,375,196.03	3,043,375,196	3,043,375,196	5.91%	179863474.1
Bancoldex	PV	92	-40851	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41540	4.16%	1.75%	5.91%	1.48%	44,346,178.97	3,044,346,179	3,044,346,179	5.91%	179920859.2
Bancoldex	PV	90	-40855	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41542	4.16%	1.75%	5.91%	1.45%	43,375,196.03	3,043,375,196	3,043,375,196	5.91%	179863474.1
Bancoldex	PV	302	-40648	360	3,000,000,000	DTF+4.95	41547	4.16%	4.95%	9.11%	7.59%	227,642,384.32	3,227,642,384	3,227,642,384	9.11%	294038221.2
Bancoldex	PV	301	-40656	360	4,000,000,000	DTF+4.95	41554	4.16%	4.95%	9.11%	7.56%	302,481,059.38	4,302,481,059	4,302,481,059	9.11%	391956024.5
Bancoldex	PV	301	-40670	360	3,000,000,000	DTF+4.95	41568	4.16%	4.95%	9.11%	7.56%	226,860,794.53	3,226,860,795	3,226,860,795	9.11%	293967018.4
Bancoldex	PV	332	-40646	360	2,400,000,000	DTF+4.95	41575	4.16%	4.95%	9.11%	8.37%	200,942,651.45	2,600,942,651	2,600,942,651	9.11%	236945875.5
Bancoldex	PV	362	-40636	360	2,500,000,000	DTF+4.95	41596	4.16%	4.95%	9.11%	9.16%	229,071,556.69	2,729,071,557	2,729,071,557	9.11%	248618418.8
Bancoldex	PV	360	-40639	360	2,500,000,000	DTF+4.95	41597	4.16%	4.95%	9.11%	9.11%	227,750,000.00	2,727,750,000	2,727,750,000	9.11%	248498025
Bancoldex	PV	362	-40643	360	3,000,000,000	DTF+4.95	41603	4.16%	4.95%	9.11%	9.16%	274,885,868.03	3,274,885,868	3,274,885,868	9.11%	298342102.6
Bancoldex	PV	360	-40649	360	2,500,000,000	DTF+4.95	41607	4.16%	4.95%	9.11%	9.11%	227,750,000.00	2,727,750,000	2,727,750,000	9.11%	248498025
Bancoldex	PV	362	-40657	360	4,000,000,000	DTF+4.95	41617	4.16%	4.95%	9.11%	9.16%	366,514,490.70	4,366,514,491	4,366,514,491	9.11%	397789470.1
Bancoldex	PV	360	-40663	360	4,000,000,000	DTF+4.95	41621	4.16%	4.95%	9.11%	9.11%	364,400,000.00	4,364,400,000	4,364,400,000	9.11%	397596840
Bancoldex	PV	360	-40668	360	3,000,000,000	DTF+4.95	41626	4.16%	4.95%	9.11%	9.11%	273,300,000.00	3,273,300,000	3,273,300,000	9.11%	298197630

	K			I.TOTAL	K+I			
2011	52,900	PROMEDIO	7.98%	3,197	56,097	56,097,279,362.89	0.08	4,493,640,372.11
				2,326.01			8.01%	4,476.89

CRÉDITOS PASIVOS VIGENTES

Entidad	P-M	Días Flujo	s Causa	Base	Monto	Tasa	Días Vcto	DTF	Spread	DTF+Spread	Interes	Intereses	Total
Bancoldex	PV	90	-40806	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41492	5.34%	1.75%	7.09%	1.73%	51,816,975.07	3,051,816,975
Bancoldex	PV	90	-40808	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41494	5.34%	1.75%	7.09%	1.73%	51,816,975.07	3,051,816,975
Bancoldex	PV	90	-40827	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41513	5.34%	1.75%	7.09%	1.73%	51,816,975.07	3,051,816,975
Bancoldex	PV	90	-40834	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41521	5.34%	1.75%	7.09%	1.73%	51,816,975.07	3,051,816,975
Bancoldex	PV	92	-40851	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41540	5.34%	1.75%	7.09%	1.77%	52,978,572.09	3,052,978,572
Bancoldex	PV	90	-40855	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41542	5.34%	1.75%	7.09%	1.73%	51,816,975.07	3,051,816,975
Bancoldex	PV	302	-40648	360	3,000,000,000	DTF+4.95	41547	5.34%	4.95%	10.29%	8.56%	256,899,422.70	3,256,899,423
Bancoldex	PV	301	-40656	360	4,000,000,000	DTF+4.95	41554	5.34%	4.95%	10.29%	8.53%	341,351,277.11	4,341,351,277
Bancoldex	PV	301	-40670	360	3,000,000,000	DTF+4.95	41568	5.34%	4.95%	10.29%	8.53%	256,013,457.83	3,256,013,458
Bancoldex	PV	332	-40646	360	2,190,000,000	DTF+4.95	41575	5.34%	4.95%	10.29%	9.45%	207,021,256.78	2,397,021,257
Bancoldex	PV	362	-40636	360	2,500,000,000	DTF+4.95	41596	5.34%	4.95%	10.29%	10.35%	258,750,705.70	2,758,750,706
Bancoldex	PV	360	-40841	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41801	5.34%	3.70%	9.04%	9.04%	316,400,000.00	3,816,400,000
Bancoldex	PV	360	-40841	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41801	5.34%	3.70%	9.04%	9.04%	316,400,000.00	3,816,400,000
Bancoldex	PV	360	-40841	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41801	5.34%	3.70%	9.04%	9.04%	316,400,000.00	3,816,400,000
Bancoldex	PV	360	-40841	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41801	5.34%	3.70%	9.04%	9.04%	316,400,000.00	3,816,400,000
Bancoldex	PV	360	-40841	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41801	5.34%	3.70%	9.04%	9.04%	316,400,000.00	3,816,400,000
Bancoldex	PV	360	-40841	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41801	5.34%	3.70%	9.04%	9.04%	316,400,000.00	3,816,400,000
Bancoldex	PV	360	-40841	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41801	5.34%	3.70%	9.04%	9.04%	316,400,000.00	3,816,400,000
Bancoldex	PV	360	-40841	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41801	5.34%	3.70%	9.04%	9.04%	316,400,000.00	3,816,400,000
Bancoldex	PV	360	-40841	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41801	5.34%	3.70%	9.04%	9.04%	316,400,000.00	3,816,400,000
Bancoldex	PV	360	-40841	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41801	5.34%	3.70%	9.04%	9.04%	316,400,000.00	3,816,400,000
Bancoldex	PV	360	-40841	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41801	5.34%	3.70%	9.04%	9.04%	316,400,000.00	3,816,400,000
Bancoldex	PV	360	-40639	360	2,500,000,000	DTF+4.95	41597	5.34%	4.95%	10.29%	10.29%	257,250,000.00	2,757,250,000
Bancoldex	PV	362	-40643	360	3,000,000,000	DTF+4.95	41603	5.34%	4.95%	10.29%	10.35%	310,500,846.85	3,310,500,847
Bancoldex	PV	360	-40649	360	6,500,000,000	DTF+4.95	41607	5.34%	4.95%	10.29%	10.29%	668,850,000.00	7,168,850,000
Bancoldex	PV	362	-40718	360	6,500,000,000	DTF+4.55	41680	5.34%	4.55%	9.89%	9.95%	646,593,424.44	7,146,593,424
Bancoldex	PV	360	-40724	360	6,500,000,000	DTF+4.55	41684	5.34%	4.55%	9.89%	9.89%	642,850,000.00	7,142,850,000
Bancoldex	PV	360	-40828	360	6,500,000,000	DTF+3.7	41787	5.34%	3.70%	9.04%	9.04%	587,600,000.00	7,087,600,000
Bancoldex	PV	360	-40841	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41801	5.34%	3.70%	9.04%	9.04%	316,400,000.00	3,816,400,000

	K			I.TOTAL	K+I
2012	95,690	PROMEDIO	9.04%	7,593	103,283

CRÉDITOS PASIVOS VIGENTES

Entidad	P-M	Días Flujo	s Causa	Base	Monto	Tasa	Días Vcto	DTF	Spread	DTF+Spread	Interes	Intereses	Total
Bancoldex	PV	90	-40806	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41492	4.07%	1.75%	5.82%	1.42%	42,728,441.49	3,042,728,441
Bancoldex	PV	90	-40808	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41494	4.07%	1.75%	5.82%	1.42%	42,728,441.49	3,042,728,441
Bancoldex	PV	90	-40827	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41513	4.07%	1.75%	5.82%	1.42%	42,728,441.49	3,042,728,441
Bancoldex	PV	90	-40834	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41521	4.07%	1.75%	5.82%	1.42%	42,728,441.49	3,042,728,441
Bancoldex	PV	92	-40851	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41540	4.07%	1.75%	5.82%	1.46%	43,684,842.73	3,043,684,843
Bancoldex	PV	90	-40855	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41542	4.07%	1.75%	5.82%	1.42%	42,728,441.49	3,042,728,441
Bancoldex	PV	302	-40648	360	3,000,000,000	DTF+4.95	41547	4.07%	4.95%	9.02%	7.51%	225,408,829.21	3,225,408,829
Bancoldex	PV	301	-40656	360	4,000,000,000	DTF+4.95	41554	4.07%	4.95%	9.02%	7.49%	299,513,562.44	4,299,513,562
Bancoldex	PV	301	-40670	360	3,000,000,000	DTF+4.95	41568	4.07%	4.95%	9.02%	7.49%	224,635,171.83	3,224,635,172
Bancoldex	PV	332	-40646	360	2,300,000,000	DTF+4.95	41575	4.07%	4.95%	9.02%	8.29%	190,673,881.58	2,490,673,882
Bancoldex	PV	362	-40636	360	2,500,000,000	DTF+4.95	41596	4.07%	4.95%	9.02%	9.07%	226,807,965.73	2,726,807,966
Bancoldex	PV	360	-40639	360	2,500,000,000	DTF+4.95	41597	4.07%	4.95%	9.02%	9.02%	225,500,000.00	2,725,500,000
Bancoldex	PV	362	-40643	360	3,000,000,000	DTF+4.95	41603	4.07%	4.95%	9.02%	9.07%	272,169,558.87	3,272,169,559
Bancoldex	PV	360	-40649	360	2,500,000,000	DTF+4.95	41607	4.07%	4.95%	9.02%	9.02%	225,500,000.00	2,725,500,000
Bancoldex	PV	362	-40657	360	4,000,000,000	DTF+4.95	41617	4.07%	4.95%	9.02%	9.07%	362,892,745.17	4,362,892,745
Bancoldex	PV	360	-40663	360	4,000,000,000	DTF+4.95	41621	4.07%	4.95%	9.02%	9.02%	360,800,000.00	4,360,800,000
Bancoldex	PV	360	-40668	360	3,000,000,000	DTF+4.95	41626	4.07%	4.95%	9.02%	9.02%	270,600,000.00	3,270,600,000
Bancoldex	PV	360	-40690	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41649	4.07%	4.55%	8.62%	8.62%	215,500,000.00	2,715,500,000

Bancoldex	PV	360	-40696	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41655	4.07%	4.55%	8.62%	8.62%	215,500,000.00	2,715,500,000
Bancoldex	PV	362	-40718	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41680	4.07%	4.55%	8.62%	8.67%	216,747,687.18	2,716,747,687
Bancoldex	PV	360	-40724	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41684	4.07%	4.55%	8.62%	8.62%	215,500,000.00	2,715,500,000
Bancoldex	PV	360	-40735	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41695	4.07%	4.55%	8.62%	8.62%	215,500,000.00	2,715,500,000
Bancoldex	PV	360	-40737	360	4,000,000,000	DTF+4.55	41697	4.07%	4.55%	8.62%	8.62%	344,800,000.00	4,344,800,000
Bancoldex	PV	360	-40754	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41712	4.07%	4.55%	8.62%	8.62%	215,500,000.00	2,715,500,000
Bancoldex	PV	360	-40761	360	3,000,000,000	DTF+4.55	41719	4.07%	4.55%	8.62%	8.62%	258,600,000.00	3,258,600,000
Bancoldex	PV	360	-40773	360	3,500,000,000	DTF+4.55	41732	4.07%	1.75%	5.82%	5.82%	203,700,000.00	3,703,700,000
Bancoldex	PV	330	-40842	360	3,000,000,000	DTF+3.70	41771	4.07%	3.70%	7.77%	7.10%	213,001,887.43	3,213,001,887
Bancoldex	PV	360	-40815	360	3,000,000,000	DTF+3,7	41774	4.07%	3.70%	7.77%	7.77%	233,100,000.00	3,233,100,000
Bancoldex	PV	362	-40817	360	2,500,000,000	DTF+3,7	41778	4.07%	3.70%	7.77%	7.81%	195,370,279.58	2,695,370,280
Bancoldex	PV	360	-40822	360	3,000,000,000	DTF+3.7	41781	4.07%	3.70%	7.77%	7.77%	233,100,000.00	3,233,100,000
Bancoldex	PV	362	-40824	360	3,000,000,000	DTF+3.7	41785	4.07%	3.70%	7.77%	7.81%	234,444,335.49	3,234,444,335
Bancoldex	PV	360	-40828	360	2,000,000,000	DTF+3.7	41787	4.07%	3.70%	7.77%	7.77%	155,400,000.00	2,155,400,000
Bancoldex	PV	360	-40830	360	2,500,000,000	DTF+3.7	41789	4.07%	3.70%	7.77%	7.77%	194,250,000.00	2,694,250,000
Bancoldex	PV	360	-40835	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41795	4.07%	3.70%	7.77%	7.77%	271,950,000.00	3,771,950,000
Bancoldex	PV	360	-40841	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41801	4.07%	3.70%	7.77%	7.77%	271,950,000.00	3,771,950,000
Bancoldex	PV	362	-40844	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41806	4.07%	1.75%	5.82%	5.85%	175,597,851.59	3,175,597,852
Bancoldex	PV	360	-40847	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41807	4.07%	1.75%	5.82%	5.82%	174,600,000.00	3,174,600,000
Bancoldex	PV	363	-40858	360	3,500,000,000	DTF+3.7	41821	4.07%	3.70%	7.77%	7.84%	274,302,831.65	3,774,302,832
Findeter	MV	34	-40856	360	700,000,000	DTF+2.20	41485	4.07%	2.20%	6.33%	0.58%	4,071,195.37	704,071,195
Banco de Occidente	MV	29	-40864	365	1,900,000,000	DTF+2.55	41488	4.07%	2.55%	6.63%	0.50%	9,508,661.71	1,909,508,662
Banco de Occidente	MV	30	-40865	365	2,000,000,000	DTF+2.5	41491	4.07%	2.50%	6.57%	0.53%	10,640,840.14	2,010,640,840
Banco de Occidente	MV	31	-40851	365	2,000,000,000	DTF+2.4	41477	4.07%	2.40%	6.73%	0.56%	11,255,994.36	2,011,255,994
Banco de Occidente	MV	29	-40850	365	1,000,000,000	DTF+2.4	41474	4.07%	2.40%	6.47%	0.51%	5,060,362.23	1,005,060,362
Banco Popular	SV	180	-40754	360	2,500,000,000	DTF+2%	41531	4.07%	2.00%	6.79%	3.34%	83,481,178.57	2,583,481,179
Banco Corpbanca	SV	180	-40707	365	1,666,666,667	DTF+3.7	41482	4.07%	3.70%	9.18%	4.49%	74,820,564.92	1,741,487,232
Banco Corpbanca	SV	180	-40809	365	2,500,000,000	DTF+4	41587	4.07%	4.00%	8.38%	4.14%	103,500,000.00	2,603,500,000
Bancolombia	SV	180	-40828	365	1,333,333,333	DTF+4	41606	4.07%	4.00%	8.27%	4.05%	54,020,010.00	1,387,353,343
Bancolombia	SV	180	-40837	365	666,666,667	DTF+4	41615	4.07%	4.00%	8.32%	4.08%	27,178,500.00	693,845,167
Bancolombia	SV	180	-40793	365	1,666,666,667	DTF+2.6	41570	4.07%	2.60%	6.95%	3.42%	56,957,905.76	1,723,624,572
Bancolombia	PV	120	-40796	365	3,000,000,000	DTF+2.85	41512	4.07%	2.85%	7.22%	2.35%	70,567,873.04	3,070,567,873

	K			I.TOTAL	K+I
2013	133,733	PROMEDIO	7.72%	8,381	142,115

CRÉDITOS PASIVOS VIGENTES

Entidad	P-M	Días Flujo	s Causa	Base	Monto	Tasa	Días Vcto	DTF	Spread	DTF+Spread	Interes	Intereses	Total
Bancoldex	PV	90	-40806	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41492	4.11%	1.75%	5.86%	1.43%	43,015,938.86	3,043,015,939
Bancoldex	PV	90	-40808	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41494	4.11%	1.75%	5.86%	1.43%	43,015,938.86	3,043,015,939
Bancoldex	PV	90	-40827	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41513	4.11%	1.75%	5.86%	1.43%	43,015,938.86	3,043,015,939
Bancoldex	PV	90	-40834	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41521	4.11%	1.75%	5.86%	1.43%	43,015,938.86	3,043,015,939
Bancoldex	PV	92	-40851	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41540	4.11%	1.75%	5.86%	1.47%	43,978,821.62	3,043,978,822
Bancoldex	PV	90	-40855	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41542	4.11%	1.75%	5.86%	1.43%	43,015,938.86	3,043,015,939
Bancoldex	PV	302	-40648	360	3,000,000,000	DTF+4.95	41547	4.11%	4.95%	9.06%	7.55%	226,401,557.03	3,226,401,557
Bancoldex	PV	301	-40656	360	4,000,000,000	DTF+4.95	41554	4.11%	4.95%	9.06%	7.52%	300,832,499.51	4,300,832,500
Bancoldex	PV	301	-40670	360	3,000,000,000	DTF+4.95	41568	4.11%	4.95%	9.06%	7.52%	225,624,374.64	3,225,624,375
Bancoldex	PV	332	-40646	360	2,300,000,000	DTF+4.95	41575	4.11%	4.95%	9.06%	8.33%	191,516,634.11	2,491,516,634
Bancoldex	PV	362	-40636	360	2,500,000,000	DTF+4.95	41596	4.11%	4.95%	9.06%	9.11%	227,814,004.88	2,727,814,005
Bancoldex	PV	360	-40639	360	2,500,000,000	DTF+4.95	41597	4.11%	4.95%	9.06%	9.06%	226,500,000.00	2,726,500,000
Bancoldex	PV	362	-40643	360	3,000,000,000	DTF+4.95	41603	4.11%	4.95%	9.06%	9.11%	273,376,805.85	3,273,376,806
Bancoldex	PV	360	-40649	360	2,500,000,000	DTF+4.95	41607	4.11%	4.95%	9.06%	9.06%	226,500,000.00	2,726,500,000
Bancoldex	PV	362	-40657	360	4,000,000,000	DTF+4.95	41617	4.11%	4.95%	9.06%	9.11%	364,502,407.80	4,364,502,408
Bancoldex	PV	360	-40663	360	4,000,000,000	DTF+4.95	41621	4.11%	4.95%	9.06%	9.06%	362,400,000.00	4,362,400,000
Bancoldex	PV	360	-40668	360	3,000,000,000	DTF+4.95	41626	4.11%	4.95%	9.06%	9.06%	271,800,000.00	3,271,800,000
Bancoldex	PV	360	-40690	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41649	4.11%	4.55%	8.66%	8.66%	216,500,000.00	2,716,500,000
Bancoldex	PV	360	-40696	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41655	4.11%	4.55%	8.66%	8.66%	216,500,000.00	2,716,500,000
Bancoldex	PV	362	-40718	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41680	4.11%	4.55%	8.66%	8.71%	217,753,705.78	2,717,753,706
Bancoldex	PV	360	-40724	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41684	4.11%	4.55%	8.66%	8.66%	216,500,000.00	2,716,500,000
Bancoldex	PV	360	-40735	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41695	4.11%	4.55%	8.66%	8.66%	216,500,000.00	2,716,500,000
Bancoldex	PV	360	-40737	360	4,000,000,000	DTF+4.55	41697	4.11%	4.55%	8.66%	8.66%	346,400,000.00	4,346,400,000
Bancoldex	PV	360	-40754	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41712	4.11%	4.55%	8.66%	8.66%	216,500,000.00	2,716,500,000
Bancoldex	PV	360	-40761	360	3,000,000,000	DTF+4.55	41719	4.11%	4.55%	8.66%	8.66%	259,800,000.00	3,259,800,000
Bancoldex	PV	360	-40773	360	3,500,000,000	DTF+4.55	41732	4.11%	1.75%	5.86%	5.86%	205,100,000.00	3,705,100,000
Bancoldex	PV	330	-40842	360	3,000,000,000	DTF+3.70	41771	4.11%	3.70%	7.81%	7.14%	214,095,032.54	3,214,095,033
Bancoldex	PV	360	-40815	360	3,000,000,000	DTF+3,7	41774	4.11%	3.70%	7.81%	7.81%	234,300,000.00	3,234,300,000
Bancoldex	PV	362	-40817	360	2,500,000,000	DTF+3,7	41778	4.11%	3.70%	7.81%	7.86%	196,376,254.28	2,696,376,254
Bancoldex	PV	360	-40822	360	3,000,000,000	DTF+3.7	41781	4.11%	3.70%	7.81%	7.81%	234,300,000.00	3,234,300,000
Bancoldex	PV	362	-40824	360	3,000,000,000	DTF+3.7	41785	4.11%	3.70%	7.81%	7.86%	235,651,505.14	3,235,651,505
Bancoldex	PV	360	-40828	360	2,000,000,000	DTF+3.7	41787	4.11%	3.70%	7.81%	7.81%	156,200,000.00	2,156,200,000
Bancoldex	PV	360	-40830	360	2,500,000,000	DTF+3.7	41789	4.11%	3.70%	7.81%	7.81%	195,250,000.00	2,695,250,000
Bancoldex	PV	360	-40835	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41795	4.11%	3.70%	7.81%	7.81%	273,350,000.00	3,773,350,000
Bancoldex	PV	360	-40841	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41801	4.11%	3.70%	7.81%	7.81%	273,350,000.00	3,773,350,000
Bancoldex	PV	362	-40844	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41806	4.11%	1.75%	5.86%	5.89%	176,804,898.80	3,176,804,899
Bancoldex	PV	360	-40847	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41807	4.11%	1.75%	5.86%	5.86%	175,800,000.00	3,175,800,000
Bancoldex	PV	363	-40858	360	3,500,000,000	DTF+3.7	41821	4.11%	3.70%	7.81%	7.88%	275,715,381.06	3,775,715,381
Findeter	MV	34	-40856	360	700,000,000	DTF+2.20	41485	4.11%	2.20%	6.33%	0.58%	4,071,195.37	704,071,195
Banco de Occidente	MV	29	-40864	365	1,900,000,000	DTF+2.55	41488	4.11%	2.55%	6.63%	0.50%	9,508,661.71	1,909,508,662
Banco de Occidente	MV	30	-40865	365	2,000,000,000	DTF+2.5	41491	4.11%	2.50%	6.57%	0.53%	10,640,840.14	2,010,640,840
Banco de Occidente	MV	31	-40851	365	2,000,000,000	DTF+2.4	41477	4.11%	2.40%	6.73%	0.56%	11,255,994.36	2,011,255,994

Banco de Occidente	MV	29	-40850	365	1,000,000,000	DTF+2.4	41474	4.11%	2.40%	6.47%	0.51%	5,060,362.23	1,005,060,362
Banco Popular	SV	180	-40754	360	2,500,000,000	DTF+2%	41531	4.11%	2.00%	6.79%	3.34%	83,481,178.57	2,583,481,179
Banco Corpbanca	SV	180	-40707	365	1,666,666,667	DTF+3.7	41482	4.11%	3.70%	9.18%	4.49%	74,820,564.92	1,741,487,232
Banco Corpbanca	SV	180	-40809	365	2,500,000,000	DTF+4	41587	4.11%	4.00%	8.38%	4.14%	103,500,000.00	2,603,500,000
Bancolombia	SV	180	-40828	365	1,333,333,333	DTF+4	41606	4.11%	4.00%	8.27%	4.05%	54,020,010.00	1,387,353,343
Bancolombia	SV	180	-40837	365	666,666,667	DTF+4	41615	4.11%	4.00%	8.32%	4.08%	27,178,500.00	693,845,167
Bancolombia	SV	180	-40793	365	1,666,666,667	DTF+2.6	41570	4.11%	2.60%	6.95%	3.42%	56,957,905.76	1,723,624,572
Bancolombia	PV	120	-40796	365	3,000,000,000	DTF+2.85	41512	4.11%	2.85%	7.22%	2.35%	70,567,873.04	3,070,567,873
Bancoldex	PV	360	-40773	360	3,500,000,000	DTF+4.55	41732	4.11%	1.75%	5.86%	5.86%	205,100,000.00	3,705,100,000
Bancoldex	PV	360	-40822	360	3,000,000,000	DTF+3.7	41781	4.11%	3.70%	7.81%	7.81%	234,300,000.00	3,234,300,000
Bancoldex	PV	362	-40824	360	3,000,000,000	DTF+3.7	41785	4.11%	3.70%	7.81%	7.86%	235,651,505.14	3,235,651,505
Bancoldex	PV	360	-40828	360	2,000,000,000	DTF+3.7	41787	4.11%	3.70%	7.81%	7.81%	156,200,000.00	2,156,200,000
Bancoldex	PV	360	-40830	360	2,500,000,000	DTF+3.7	41789	4.11%	3.70%	7.81%	7.81%	195,250,000.00	2,695,250,000
Bancoldex	PV	360	-40835	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41795	4.11%	3.70%	7.81%	7.81%	273,350,000.00	3,773,350,000
Bancoldex	PV	330	-40842	360	3,000,000,000	DTF+3.70	41771	4.11%	3.70%	7.81%	7.14%	214,095,032.54	3,214,095,033
Bancoldex	PV	360	-40815	360	3,000,000,000	DTF+3,7	41774	4.11%	3.70%	7.81%	7.81%	234,300,000.00	3,234,300,000
Bancoldex	PV	362	-40817	360	2,500,000,000	DTF+3,7	41778	4.11%	3.70%	7.81%	7.86%	196,376,254.28	2,696,376,254
Bancoldex	PV	360	-40822	360	3,000,000,000	DTF+3.7	41781	4.11%	3.70%	7.81%	7.81%	234,300,000.00	3,234,300,000
Bancoldex	PV	362	-40824	360	3,000,000,000	DTF+3.7	41785	4.11%	3.70%	7.81%	7.86%	235,651,505.14	3,235,651,505
Bancoldex	PV	360	-40828	360	2,000,000,000	DTF+3.7	41787	4.11%	3.70%	7.81%	7.81%	156,200,000.00	2,156,200,000
Bancoldex	PV	360	-40830	360	2,500,000,000	DTF+3.7	41789	4.11%	3.70%	7.81%	7.81%	195,250,000.00	2,695,250,000
Bancoldex	PV	360	-40835	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41795	4.11%	3.70%	7.81%	7.81%	273,350,000.00	3,773,350,000
Bancoldex	PV	360	-40841	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41801	4.11%	3.70%	7.81%	7.81%	273,350,000.00	3,773,350,000

	K			I.TOTAL	K+I
2014	177,233	PROMEDIO	7.74%	11,733	188,966

CRÉDITOS PASIVOS VIGENTES

Entidad	P-M	Días Flujo	s Causa	Base	Monto	Tasa	Días Vcto	DTF	Spread	DTF+Spread	Interes	Intereses	Total
Bancoldex	PV	90	-40806	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41492	4.37%	1.75%	6.12%	1.50%	44,882,688.54	3,044,882,689
Bancoldex	PV	90	-40808	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41494	4.37%	1.75%	6.12%	1.50%	44,882,688.54	3,044,882,689
Bancoldex	PV	90	-40827	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41513	4.37%	1.75%	6.12%	1.50%	44,882,688.54	3,044,882,689
Bancoldex	PV	90	-40834	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41521	4.37%	1.75%	6.12%	1.50%	44,882,688.54	3,044,882,689
Bancoldex	PV	92	-40851	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41540	4.37%	1.75%	6.12%	1.53%	45,887,671.45	3,045,887,671
Bancoldex	PV	90	-40855	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41542	4.37%	1.75%	6.12%	1.50%	44,882,688.54	3,044,882,689
Bancoldex	PV	302	-40648	360	3,000,000,000	DTF+4.95	41547	4.37%	4.95%	9.32%	7.76%	232,852,859.14	3,232,852,859
Bancoldex	PV	301	-40656	360	4,000,000,000	DTF+4.95	41554	4.37%	4.95%	9.32%	7.74%	309,403,659.59	4,309,403,660
Bancoldex	PV	301	-40670	360	3,000,000,000	DTF+4.95	41568	4.37%	4.95%	9.32%	7.74%	232,052,744.69	3,232,052,745
Bancoldex	PV	332	-40646	360	2,300,000,000	DTF+4.95	41575	4.37%	4.95%	9.32%	8.56%	196,993,940.02	2,496,993,940
Bancoldex	PV	362	-40636	360	2,500,000,000	DTF+4.95	41596	4.37%	4.95%	9.32%	9.37%	234,353,309.26	2,734,353,309
Bancoldex	PV	360	-40639	360	2,500,000,000	DTF+4.95	41597	4.37%	4.95%	9.32%	9.32%	233,000,000.00	2,733,000,000
Bancoldex	PV	362	-40643	360	3,000,000,000	DTF+4.95	41603	4.37%	4.95%	9.32%	9.37%	281,223,971.11	3,281,223,971
Bancoldex	PV	360	-40649	360	2,500,000,000	DTF+4.95	41607	4.37%	4.95%	9.32%	9.32%	233,000,000.00	2,733,000,000
Bancoldex	PV	362	-40657	360	4,000,000,000	DTF+4.95	41617	4.37%	4.95%	9.32%	9.37%	374,965,294.81	4,374,965,295
Bancoldex	PV	360	-40663	360	4,000,000,000	DTF+4.95	41621	4.37%	4.95%	9.32%	9.32%	372,800,000.00	4,372,800,000
Bancoldex	PV	360	-40668	360	3,000,000,000	DTF+4.95	41626	4.37%	4.95%	9.32%	9.32%	279,600,000.00	3,279,600,000
Bancoldex	PV	360	-40690	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41649	4.37%	4.55%	8.92%	8.92%	223,000,000.00	2,723,000,000
Bancoldex	PV	360	-40696	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41655	4.37%	4.55%	8.92%	8.92%	223,000,000.00	2,723,000,000
Bancoldex	PV	362	-40718	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41680	4.37%	4.55%	8.92%	8.97%	224,292,876.84	2,724,292,877
Bancoldex	PV	360	-40724	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41684	4.37%	4.55%	8.92%	8.92%	223,000,000.00	2,723,000,000
Bancoldex	PV	360	-40735	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41695	4.37%	4.55%	8.92%	8.92%	223,000,000.00	2,723,000,000
Bancoldex	PV	360	-40737	360	4,000,000,000	DTF+4.55	41697	4.37%	4.55%	8.92%	8.92%	356,800,000.00	4,356,800,000
Bancoldex	PV	360	-40754	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41712	4.37%	4.55%	8.92%	8.92%	223,000,000.00	2,723,000,000
Bancoldex	PV	360	-40761	360	3,000,000,000	DTF+4.55	41719	4.37%	4.55%	8.92%	8.92%	267,600,000.00	3,267,600,000
Bancoldex	PV	360	-40773	360	3,500,000,000	DTF+4.55	41732	4.37%	1.75%	6.12%	6.12%	214,200,000.00	3,714,200,000
Bancoldex	PV	330	-40842	360	3,000,000,000	DTF+3.70	41771	4.37%	3.70%	8.07%	7.37%	221,199,652.47	3,221,199,652
Bancoldex	PV	360	-40815	360	3,000,000,000	DTF+3,7	41774	4.37%	3.70%	8.07%	8.07%	242,100,000.00	3,242,100,000
Bancoldex	PV	362	-40817	360	2,500,000,000	DTF+3,7	41778	4.37%	3.70%	8.07%	8.12%	202,915,140.39	2,702,915,140
Bancoldex	PV	360	-40822	360	3,000,000,000	DTF+3.7	41781	4.37%	3.70%	8.07%	8.07%	242,100,000.00	3,242,100,000
Bancoldex	PV	362	-40824	360	3,000,000,000	DTF+3.7	41785	4.37%	3.70%	8.07%	8.12%	243,498,168.46	3,243,498,168
Bancoldex	PV	360	-40828	360	2,000,000,000	DTF+3.7	41787	4.37%	3.70%	8.07%	8.07%	161,400,000.00	2,161,400,000
Bancoldex	PV	360	-40830	360	2,500,000,000	DTF+3.7	41789	4.37%	3.70%	8.07%	8.07%	201,750,000.00	2,701,750,000
Bancoldex	PV	360	-40841	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41801	4.37%	3.70%	8.07%	8.07%	282,450,000.00	3,782,450,000
Bancoldex	PV	362	-40844	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41806	4.37%	1.75%	6.12%	6.16%	184,650,767.44	3,184,650,767
Bancoldex	PV	360	-40847	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41807	4.37%	1.75%	6.12%	6.12%	183,600,000.00	3,183,600,000
Bancoldex	PV	363	-40858	360	3,500,000,000	DTF+3.7	41821	4.37%	3.70%	8.07%	8.14%	284,897,058.59	3,784,897,059
Findeter	MV	34	-40856	360	700,000,000	DTF+2.20	41485	4.37%	2.20%	6.33%	0.58%	4,071,195.37	704,071,195
Banco de Occidente	MV	29	-40864	365	1,900,000,000	DTF+2.55	41488	4.37%	2.55%	6.63%	0.50%	9,508,661.71	1,909,508,662
Banco de Occidente	MV	30	-40865	365	2,000,000,000	DTF+2.5	41491	4.37%	2.50%	6.57%	0.53%	10,640,840.14	2,010,640,840
Banco Corpbanca	SV	180	-40707	365	1,666,666,667	DTF+3.7	41482	4.37%	3.70%	9.18%	4.49%	74,820,564.92	1,741,487,232
Bancoldex	PV	360	-40835	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41795	4.37%	3.70%	8.07%	8.07%	282,450,000.00	3,782,450,000
Bancoldex	PV	360	-40841	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41801	4.37%	3.70%	8.07%	8.07%	282,450,000.00	3,782,450,000
Bancoldex	PV	362	-40844	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41806	4.37%	1.75%	6.12%	6.16%	184,650,767.44	3,184,650,767
Bancoldex	PV	360	-40847	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41807	4.37%	1.75%	6.12%	6.12%	183,600,000.00	3,183,600,000
Bancoldex	PV	363	-40858	360	3,500,000,000	DTF+3.7	41821	4.37%	3.70%	8.07%	8.14%	284,897,058.59	3,784,897,059
Findeter	MV	34	-40856	360	700,000,000	DTF+2.20	41485	4.37%	2.20%	6.33%	0.58%	4,071,195.37	704,071,195
Banco de Occidente	MV	29	-40864	365	1,900,000,000	DTF+2.55	41488	4.37%	2.55%	6.63%	0.50%	9,508,661.71	1,909,508,662
Banco de Occidente	MV	30	-40865	365	2,000,000,000	DTF+2.5	41491	4.37%	2.50%	6.57%	0.53%	10,640,840.14	2,010,640,840
Banco de Occidente	MV	31	-40851	365	2,000,000,000	DTF+2.4	41477	4.37%	2.40%	6.73%	0.56%	11,255,994.36	2,011,255,994
Banco de Occidente	MV	29	-40850	365	1,000,000,000	DTF+2.4	41474	4.37%	2.40%	6.47%	0.51%	5,060,362.23	1,005,060,362
Banco Popular	SV	180	-40754	360	2,500,000,000	DTF+2%	41531	4.37%	2.00%	6.79%	3.34%	83,481,178.57	2,583,481,179
Banco Corpbanca	SV	180	-40707	365	1,666,666,667	DTF+3.7	41482	4.37%	3.70%	9.18%	4.49%	74,820,564.92	1,741,487,232
Bancoldex	PV	360	-40847	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41807	4.37%	1.75%	6.12%	6.12%	183,600,000.00	3,183,600,000
Bancoldex	PV	363	-40858	360	3,500,000,000	DTF+3.7	41821	4.37%	3.70%	8.07%	8.14%	284,897,058.59	3,784,897,059
Findeter	MV	34	-40856	360	700,000,000	DTF+2.20	41485	4.37%	2.20%	6.33%	0.58%	4,071,195.37	704,071,195
Banco de Occidente	MV	29	-40864	365	1,900,000,000	DTF+2.55	41488	4.37%	2.55%	6.63%	0.50%	9,508,661.71	1,909,508,662
Banco de Occidente	MV	30	-40865	365	2,000,000,000	DTF+2.5	41491	4.37%	2.50%	6.57%	0.53%	10,640,840.14	2,010,640,840

Banco Corpbanca	SV	180	-40707	365	1,666,666,667	DTF+3.7	41482	4.37%	3.70%	9.18%	4.49%	74,820,564.92	1,741,487,232
Bancoldex	PV	360	-40835	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41795	4.37%	3.70%	8.07%	8.07%	282,450,000.00	3,782,450,000
Bancoldex	PV	360	-40841	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41801	4.37%	3.70%	8.07%	8.07%	282,450,000.00	3,782,450,000
Bancoldex	PV	362	-40844	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41806	4.37%	1.75%	6.12%	6.16%	184,650,767.44	3,184,650,767
Bancoldex	PV	360	-40847	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41807	4.37%	1.75%	6.12%	6.12%	183,600,000.00	3,183,600,000
Bancoldex	PV	363	-40858	360	3,500,000,000	DTF+3.7	41821	4.37%	3.70%	8.07%	8.14%	284,897,058.59	3,784,897,059
Findeter	MV	34	-40856	360	700,000,000	DTF+2.20	41485	4.37%	2.20%	6.33%	0.58%	4,071,195.37	704,071,195
Banco de Occidente	MV	29	-40864	365	1,900,000,000	DTF+2.55	41488	4.37%	2.55%	6.63%	0.50%	9,508,661.71	1,909,508,662
Banco de Occidente	MV	30	-40865	365	2,000,000,000	DTF+2.5	41491	4.37%	2.50%	6.57%	0.53%	10,640,840.14	2,010,640,840
Banco de Occidente	MV	31	-40851	365	2,000,000,000	DTF+2.4	41477	4.37%	2.40%	6.73%	0.56%	11,255,994.36	2,011,255,994
Banco de Occidente	MV	29	-40850	365	1,000,000,000	DTF+2.4	41474	4.37%	2.40%	6.47%	0.51%	5,060,362.23	1,005,060,362
Banco Popular	SV	180	-40754	360	2,500,000,000	DTF+2%	41531	4.37%	2.00%	6.79%	3.34%	83,481,178.57	2,583,481,179
Banco Corpbanca	SV	180	-40809	365	2,500,000,000	DTF+4	41587	4.37%	4.00%	8.38%	4.14%	103,500,000.00	2,603,500,000
Bancolombia	SV	180	-40828	365	1,333,333,333	DTF+4	41606	4.37%	4.00%	8.27%	4.05%	54,020,010.00	1,387,353,343
Bancolombia	SV	180	-40837	365	666,666,667	DTF+4	41615	4.37%	4.00%	8.32%	4.08%	27,178,500.00	693,845,167
Bancolombia	SV	180	-40793	365	1,666,666,667	DTF+2.6	41570	4.37%	2.60%	6.95%	3.42%	56,957,905.76	1,723,624,572
Bancolombia	PV	120	-40796	365	3,000,000,000	DTF+2.85	41512	4.37%	2.85%	7.22%	2.35%	70,567,873.04	3,070,567,873
Banco de Occidente	MV	31	-40851	365	2,000,000,000	DTF+2.4	41477	4.37%	2.40%	6.73%	0.56%	11,255,994.36	2,011,255,994
Banco de Occidente	MV	29	-40850	365	1,000,000,000	DTF+2.4	41474	4.37%	2.40%	6.47%	0.51%	5,060,362.23	1,005,060,362
Banco Popular	SV	180	-40754	360	2,500,000,000	DTF+2%	41531	4.37%	2.00%	6.79%	3.34%	83,481,178.57	2,583,481,179
Banco Corpbanca	SV	180	-40707	365	1,666,666,667	DTF+3.7	41482	4.37%	3.70%	9.18%	4.49%	74,820,564.92	1,741,487,232
Bancoldex	PV	360	-40835	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41795	4.37%	3.70%	8.07%	8.07%	282,450,000.00	3,782,450,000
Bancoldex	PV	360	-40841	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41801	4.37%	3.70%	8.07%	8.07%	282,450,000.00	3,782,450,000
Bancoldex	PV	362	-40844	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41806	4.37%	1.75%	6.12%	6.16%	184,650,767.44	3,184,650,767
Bancoldex	PV	360	-40847	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41807	4.37%	1.75%	6.12%	6.12%	183,600,000.00	3,183,600,000
Bancoldex	PV	363	-40858	360	3,500,000,000	DTF+3.7	41821	4.37%	3.70%	8.07%	8.14%	284,897,058.59	3,784,897,059
Findeter	MV	34	-40856	360	700,000,000	DTF+2.20	41485	4.37%	2.20%	6.33%	0.58%	4,071,195.37	704,071,195
Banco de Occidente	MV	29	-40864	365	1,900,000,000	DTF+2.55	41488	4.37%	2.55%	6.63%	0.50%	9,508,661.71	1,909,508,662
Banco de Occidente	MV	30	-40865	365	2,000,000,000	DTF+2.5	41491	4.37%	2.50%	6.57%	0.53%	10,640,840.14	2,010,640,840
Banco de Occidente	MV	31	-40851	365	2,000,000,000	DTF+2.4	41477	4.37%	2.40%	6.73%	0.56%	11,255,994.36	2,011,255,994
Banco de Occidente	MV	29	-40850	365	1,000,000,000	DTF+2.4	41474	4.37%	2.40%	6.47%	0.51%	5,060,362.23	1,005,060,362
Banco Popular	SV	180	-40754	360	2,500,000,000	DTF+2%	41531	4.37%	2.00%	6.79%	3.34%	83,481,178.57	2,583,481,179
Banco Corpbanca	SV	180	-40707	365	1,666,666,667	DTF+3.7	41482	4.37%	3.70%	9.18%	4.49%	74,820,564.92	1,741,487,232
Bancoldex	PV	360	-40809	365	2,500,000,000	DTF+4	41587	4.37%	4.00%	8.38%	4.14%	103,500,000.00	2,603,500,000
Bancolombia	SV	180	-40828	365	1,333,333,333	DTF+4	41606	4.37%	4.00%	8.27%	4.05%	54,020,010.00	1,387,353,343
Bancolombia	SV	180	-40837	365	666,666,667	DTF+4	41615	4.37%	4.00%	8.32%	4.08%	27,178,500.00	693,845,167
Bancolombia	SV	180	-40793	365	1,666,666,667	DTF+2.6	41570	4.37%	2.60%	6.95%	3.42%	56,957,905.76	1,723,624,572
Bancolombia	PV	120	-40796	365	3,000,000,000	DTF+2.85	41512	4.37%	2.85%	7.22%	2.35%	70,567,873.04	3,070,567,873

Cuenta 24: CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIG. FINAN.

		K			I.TOTAL	K+I
TOTALES	2015	236,967	PROMEDIO	7.57%	13,520	250,487

CRÉDITOS PASIVOS VIGENTES

Entidad	P-M	Días Flujo	s Causa	Base	Monto	Tasa	Días Vcto	DTF	Spread	DTF+Spread	Interes	Intereses	Total
Bancoldex	PV	90	-40806	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41492	4.54%	1.75%	6.29%	1.54%	46,101,401.76	3,046,101,402
Bancoldex	PV	90	-40808	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41494	4.54%	1.75%	6.29%	1.54%	46,101,401.76	3,046,101,402
Bancoldex	PV	90	-40827	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41513	4.54%	1.75%	6.29%	1.54%	46,101,401.76	3,046,101,402
Bancoldex	PV	90	-40834	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41521	4.54%	1.75%	6.29%	1.54%	46,101,401.76	3,046,101,402
Bancoldex	PV	92	-40851	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41540	4.54%	1.75%	6.29%	1.57%	47,133,883.91	3,047,133,884
Bancoldex	PV	90	-40855	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41542	4.54%	1.75%	6.29%	1.54%	46,101,401.76	3,046,101,402
Bancoldex	PV	302	-40648	360	3,000,000,000	DTF+4.95	41547	4.54%	4.95%	9.49%	7.90%	237,069,681.49	3,237,069,681
Bancoldex	PV	301	-40656	360	4,000,000,000	DTF+4.95	41554	4.54%	4.95%	9.49%	7.88%	315,006,073.06	4,315,006,073
Bancoldex	PV	301	-40670	360	3,000,000,000	DTF+4.95	41568	4.54%	4.95%	9.49%	7.88%	236,254,554.80	3,236,254,555
Bancoldex	PV	332	-40646	360	2,300,000,000	DTF+4.95	41575	4.54%	4.95%	9.49%	8.72%	200,574,707.49	2,500,574,707
Bancoldex	PV	362	-40636	360	2,500,000,000	DTF+4.95	41596	4.54%	4.95%	9.49%	9.55%	238,629,055.01	2,738,629,055
Bancoldex	PV	360	-40639	360	2,500,000,000	DTF+4.95	41597	4.54%	4.95%	9.49%	9.49%	237,250,000.00	2,737,250,000
Bancoldex	PV	362	-40643	360	3,000,000,000	DTF+4.95	41603	4.54%	4.95%	9.49%	9.55%	286,354,866.01	3,286,354,866
Bancoldex	PV	360	-40649	360	2,500,000,000	DTF+4.95	41607	4.54%	4.95%	9.49%	9.49%	237,250,000.00	2,737,250,000
Bancoldex	PV	362	-40657	360	4,000,000,000	DTF+4.95	41617	4.54%	4.95%	9.49%	9.55%	381,806,488.01	4,381,806,488
Bancoldex	PV	360	-40663	360	4,000,000,000	DTF+4.95	41621	4.54%	4.95%	9.49%	9.49%	379,600,000.00	4,379,600,000
Bancoldex	PV	360	-40668	360	3,000,000,000	DTF+4.95	41626	4.54%	4.95%	9.49%	9.49%	284,700,000.00	3,284,700,000
Bancoldex	PV	360	-40690	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41649	4.54%	4.55%	9.09%	9.09%	227,250,000.00	2,727,250,000
Bancoldex	PV	360	-40696	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41655	4.54%	4.55%	9.09%	9.09%	227,250,000.00	2,727,250,000
Bancoldex	PV	362	-40718	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41680	4.54%	4.55%	9.09%	9.14%	228,568,535.58	2,728,568,536
Bancoldex	PV	360	-40724	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41684	4.54%	4.55%	9.09%	9.09%	227,250,000.00	2,727,250,000
Bancoldex	PV	360	-40735	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41695	4.54%	4.55%	9.09%	9.09%	227,250,000.00	2,727,250,000
Bancoldex	PV	360	-40737	360	4,000,000,000	DTF+4.55	41697	4.54%	4.55%	9.09%	9.09%	363,600,000.00	4,363,600,000
Bancoldex	PV	360	-40754	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41712	4.54%	4.55%	9.09%	9.09%	227,250,000.00	2,727,250,000
Bancoldex	PV	360	-40761	360	3,000,000,000	DTF+4.55	41719	4.54%	4.55%	9.09%	9.09%	272,700,000.00	3,272,700,000
Bancoldex	PV	360	-40773	360	3,500,000,000	DTF+4.55	41732	4.54%	1.75%	6.29%	6.29%	220,150,000.00	3,720,150,000
Bancoldex	PV	330	-40842	360	3,000,000,000	DTF+3.70	41771	4.54%	3.70%	8.24%	7.53%	225,844,210.60	3,225,844,211
Bancoldex	PV	360	-40815	360	3,000,000,000	DTF+3,7	41774	4.54%	3.70%	8.24%	8.24%	247,200,000.00	3,247,200,000
Bancoldex	PV	362	-40817	360	2,500,000,000	DTF+3,7	41778	4.54%	3.70%	8.24%	8.29%	207,190,613.18	2,707,190,613
Bancoldex	PV	360	-40822	360	3,000,000,000	DTF+3.7	41781	4.54%	3.70%	8.24%	8.24%	247,200,000.00	3,247,200,000
Bancoldex	PV	362	-40824	360	3,000,000,000	DTF+3.7	41785	4.54%	3.70%	8.24%	8.29%	248,628,735.82	3,248,628,736
Bancoldex	PV	360	-40828	360	2,000,000,000	DTF+3.7	41787	4.54%	3.70%	8.24%	8.24%	164,800,000.00	2,164,800,000
Bancoldex	PV	360	-40830	360	2,500,000,000	DTF+3.7	41789	4.54%	3.70%	8.24%	8.24%	206,000,000.00	2,706,000,000
Bancoldex	PV	360	-40841	360	4,500,000,000	DTF+3.70	41801	4.54%	3.70%	8.24%	8.24%	370,800,000.00	4,870,800,000
Bancoldex	PV	362	-40844	360	4,500,000,000	DTF+1.75	41806	4.54%	1.75%	6.29%	6.33%	284,671,224.34	4,784,671,224
Bancoldex	PV	360	-40847	360	4,500,000,000	DTF+1.75	41807	4.54%	1.75%	6.29%	6.29%	283,050,000.00	4,783,050,000
Bancoldex	PV	363	-40858	360	4,500,000,000	DTF+3.7	41821	4.54%	3.70%	8.24%	8.31%	374,015,009.16	4,874,015,009
Findeter	MV	34	-40856	360	4,500,000,000	DTF+2.20	41485	4.54%	2.20%	6.33%	0.58%	26,171,970.24	4,526,171,970
Banco de Occidente	MV	29	-40864	365	4,500,000,000	DTF+2.55	41488	4.54%	2.55%	6.63%	0.50%	22,520,514.58	4,522,520,515
Banco de Occidente	MV	30	-40865	365	4,500,000,000	DTF+2.5	41491	4.54%	2.50%	6.57%	0.53%	23,941,890.31	4,523,941,890
Banco Corpbanca	SV	180	-40707	365	4,500,000,000	DTF+3.7	41482	4.54%	3.70%	9.18%	4.49%	202,015,525.28	4,702,015,525
Bancoldex	PV	360	-40835	360	4,500,000,000	DTF+3.70	41795	4.54%	3.70%	8.24%	8.24%	370,800,000.00	4,870,800,000

Bancoldex	PV	360	-40841	360	4,500,000,000	DTF+3.70	41801	4.54%	3.70%	8.24%	8.24%	370,800,000.00	4,870,800,000
Bancoldex	PV	362	-40844	360	4,500,000,000	DTF+1.75	41806	4.54%	1.75%	6.29%	6.33%	284,671,224.34	4,784,671,224
Bancoldex	PV	360	-40847	360	4,500,000,000	DTF+1.75	41807	4.54%	1.75%	6.29%	6.29%	283,050,000.00	4,783,050,000
Bancoldex	PV	363	-40858	360	4,500,000,000	DTF+3.7	41821	4.54%	3.70%	8.24%	8.31%	374,015,009.16	4,874,015,009
Findeter	MV	34	-40856	360	4,500,000,000	DTF+2.20	41485	4.54%	2.20%	6.33%	0.58%	26,171,970.24	4,526,171,970
Banco de Occidente	MV	29	-40864	365	1,900,000,000	DTF+2.55	41488	4.54%	2.55%	6.63%	0.50%	9,508,661.71	1,909,508,662
Banco de Occidente	MV	30	-40865	365	2,000,000,000	DTF+2.5	41491	4.54%	2.50%	6.57%	0.53%	10,640,840.14	2,010,640,840
Banco de Occidente	MV	31	-40851	365	2,000,000,000	DTF+2.4	41477	4.54%	2.40%	6.73%	0.56%	11,255,994.36	2,011,255,994
Banco de Occidente	MV	29	-40850	365	1,000,000,000	DTF+2.4	41474	4.54%	2.40%	6.47%	0.51%	5,060,362.23	1,005,060,362
Banco Popular	SV	180	-40754	360	2,500,000,000	DTF+2%	41531	4.54%	2.00%	6.79%	3.34%	83,481,178.57	2,583,481,179
Banco Corpbanca	SV	180	-40707	365	1,666,666,667	DTF+3.7	41482	4.54%	3.70%	9.18%	4.49%	74,820,564.92	1,741,487,232
Bancoldex	PV	360	-40847	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41807	4.54%	1.75%	6.29%	6.29%	188,700,000.00	3,188,700,000
Bancoldex	PV	363	-40858	360	3,500,000,000	DTF+3.7	41821	4.54%	3.70%	8.24%	8.31%	290,900,562.68	3,790,900,563
Findeter	MV	34	-40856	360	700,000,000	DTF+2.20	41485	4.54%	2.20%	6.33%	0.58%	4,071,195.37	704,071,195
Banco de Occidente	MV	29	-40864	365	1,900,000,000	DTF+2.55	41488	4.54%	2.55%	6.63%	0.50%	9,508,661.71	1,909,508,662
Banco de Occidente	MV	30	-40865	365	2,000,000,000	DTF+2.5	41491	4.54%	2.50%	6.57%	0.53%	10,640,840.14	2,010,640,840
Banco Corpbanca	SV	180	-40707	365	1,666,666,667	DTF+3.7	41482	4.54%	3.70%	9.18%	4.49%	74,820,564.92	1,741,487,232
Bancoldex	PV	360	-40835	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41795	4.54%	3.70%	8.24%	8.24%	288,400,000.00	3,788,400,000
Bancoldex	PV	360	-40841	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41801	4.54%	3.70%	8.24%	8.24%	288,400,000.00	3,788,400,000
Bancoldex	PV	362	-40844	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41806	4.54%	1.75%	6.29%	6.33%	189,780,816.23	3,189,780,816
Bancoldex	PV	360	-40847	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41807	4.54%	1.75%	6.29%	6.29%	188,700,000.00	3,188,700,000
Bancoldex	PV	363	-40858	360	3,500,000,000	DTF+3.7	41821	4.54%	3.70%	8.24%	8.31%	290,900,562.68	3,790,900,563
Findeter	MV	34	-40856	360	700,000,000	DTF+2.20	41485	4.54%	2.20%	6.33%	0.58%	4,071,195.37	704,071,195
Banco de Occidente	MV	29	-40864	365	1,900,000,000	DTF+2.55	41488	4.54%	2.55%	6.63%	0.50%	9,508,661.71	1,909,508,662
Banco de Occidente	MV	30	-40865	365	2,000,000,000	DTF+2.5	41491	4.54%	2.50%	6.57%	0.53%	10,640,840.14	2,010,640,840
Banco de Occidente	MV	31	-40851	365	2,000,000,000	DTF+2.4	41477	4.54%	2.40%	6.73%	0.56%	11,255,994.36	2,011,255,994
Banco de Occidente	MV	29	-40850	365	1,000,000,000	DTF+2.4	41474	4.54%	2.40%	6.47%	0.51%	5,060,362.23	1,005,060,362
Banco Popular	SV	180	-40754	360	2,500,000,000	DTF+2%	41531	4.54%	2.00%	6.79%	3.34%	83,481,178.57	2,583,481,179
Banco Corpbanca	SV	180	-40809	365	2,500,000,000	DTF+4	41587	4.54%	4.00%	8.38%	4.14%	103,500,000.00	2,603,500,000
Bancolombia	SV	180	-40828	365	4,000,000,000	DTF+4	41606	4.54%	4.00%	8.27%	4.05%	162,060,030.01	4,162,060,030
Bancolombia	SV	180	-40837	365	4,000,000,000	DTF+4	41615	4.54%	4.00%	8.32%	4.08%	163,071,000.03	4,163,071,000
Bancolombia	SV	180	-40793	365	4,000,000,000	DTF+2.6	41570	4.54%	2.60%	6.95%	3.42%	136,698,973.82	4,136,698,974
Bancolombia	PV	120	-40796	365	4,000,000,000	DTF+2.85	41512	4.54%	2.85%	7.22%	2.35%	94,090,497.38	4,094,090,497
Banco de Occidente	MV	31	-40851	365	4,000,000,000	DTF+2.4	41477	4.54%	2.40%	6.73%	0.56%	22,511,988.71	4,022,511,989
Banco de Occidente	MV	29	-40850	365	4,000,000,000	DTF+2.4	41474	4.54%	2.40%	6.47%	0.51%	20,241,448.94	4,020,241,449
Banco Popular	SV	180	-40754	360	4,000,000,000	DTF+2%	41531	4.54%	2.00%	6.79%	3.34%	133,569,885.70	4,133,569,886
Banco Corpbanca	SV	180	-40707	365	6,000,000,000	DTF+3.7	41482	4.54%	3.70%	9.18%	4.49%	269,354,033.71	6,269,354,034
Bancoldex	PV	360	-40835	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41795	4.54%	3.70%	8.24%	8.24%	288,400,000.00	3,788,400,000
Bancoldex	PV	360	-40841	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41801	4.54%	3.70%	8.24%	8.24%	288,400,000.00	3,788,400,000
Bancoldex	PV	362	-40844	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41806	4.54%	1.75%	6.29%	6.33%	189,780,816.23	3,189,780,816
Bancoldex	PV	360	-40847	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41807	4.54%	1.75%	6.29%	6.29%	188,700,000.00	3,188,700,000
Bancoldex	PV	363	-40858	360	3,500,000,000	DTF+3.7	41821	4.54%	3.70%	8.24%	8.31%	290,900,562.68	3,790,900,563
Findeter	MV	34	-40856	360	3,500,000,000	DTF+2.20	41485	4.54%	2.20%	6.33%	0.58%	20,355,976.85	3,520,355,977
Banco de Occidente	MV	29	-40864	365	3,500,000,000	DTF+2.55	41488	4.54%	2.55%	6.63%	0.50%	17,515,955.79	3,517,515,956
Banco de Occidente	MV	30	-40865	365	3,500,000,000	DTF+2.5	41491	4.54%	2.50%	6.57%	0.53%	18,621,470.24	3,518,621,470
Banco de Occidente	MV	31	-40851	365	3,500,000,000	DTF+2.4	41477	4.54%	2.40%	6.73%	0.56%	19,697,990.12	3,519,697,990
Banco de Occidente	MV	29	-40850	365	3,500,000,000	DTF+2.4	41474	4.54%	2.40%	6.47%	0.51%	17,711,267.82	3,517,711,268
Banco Popular	SV	180	-40754	360	5,000,000,000	DTF+2%	41531	4.54%	2.00%	6.79%	3.34%	166,962,357.13	5,166,962,357
Banco Corpbanca	SV	180	-40707	365	5,000,000,000	DTF+3.7	41482	4.54%	3.70%	9.18%	4.49%	224,461,694.76	5,224,461,695
Banco Corpbanca	SV	180	-40809	365	5,000,000,000	DTF+4	41587	4.54%	4.00%	8.38%	4.14%	207,000,000.00	5,207,000,000
Bancolombia	SV	180	-40828	365	5,000,000,000	DTF+4	41606	4.54%	4.00%	8.27%	4.05%	202,575,037.52	5,202,575,038
Bancolombia	SV	180	-40837	365	5,000,000,000	DTF+4	41615	4.54%	4.00%	8.32%	4.08%	203,838,750.03	5,203,838,750
Bancolombia	SV	180	-40793	365	5,000,000,000	DTF+2.6	41570	4.54%	2.60%	6.95%	3.42%	170,873,717.27	5,170,873,717
Bancolombia	PV	120	-40796	365	3,000,000,000	DTF+2.85	41512	4.54%	2.85%	7.22%	2.35%	70,567,873.04	3,070,567,873

Cuenta 24: CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIG. FINAN.

		K			I.TOTAL	K+I
TOTALES	2016	313,233	PROMEDIO	7.67%	16,212	329,445

CRÉDITOS PASIVOS VIGENTES

Entidad	P-M	Días Flujo	s Causa	Base	Monto	Tasa	Días Vcto	DTF	Spread	DTF+Spread	Interes	Intereses	Total
Bancoldex	PV	90	-40806	360	6,000,000,000	DTF+1.75	41492	4.76%	1.75%	6.51%	1.59%	95,352,783.70	6,095,352,784
Bancoldex	PV	90	-40808	360	6,000,000,000	DTF+1.75	41494	4.76%	1.75%	6.51%	1.59%	95,352,783.70	6,095,352,784
Bancoldex	PV	90	-40827	360	6,000,000,000	DTF+1.75	41513	4.76%	1.75%	6.51%	1.59%	95,352,783.70	6,095,352,784
Bancoldex	PV	90	-40834	360	6,000,000,000	DTF+1.75	41521	4.76%	1.75%	6.51%	1.59%	95,352,783.70	6,095,352,784
Bancoldex	PV	92	-40851	360	6,000,000,000	DTF+1.75	41540	4.76%	1.75%	6.51%	1.62%	97,488,857.48	6,097,488,857
Bancoldex	PV	90	-40855	360	6,000,000,000	DTF+1.75	41542	4.76%	1.75%	6.51%	1.59%	95,352,783.70	6,095,352,784
Bancoldex	PV	302	-40648	360	6,000,000,000	DTF+4.95	41547	4.76%	4.95%	9.71%	8.08%	485,050,360.68	6,485,050,361
Bancoldex	PV	301	-40656	360	6,000,000,000	DTF+4.95	41554	4.76%	4.95%	9.71%	8.06%	483,381,209.44	6,483,381,209
Bancoldex	PV	301	-40670	360	6,000,000,000	DTF+4.95	41568	4.76%	4.95%	9.71%	8.06%	483,381,209.44	6,483,381,209
Bancoldex	PV	332	-40646	360	6,000,000,000	DTF+4.95	41575	4.76%	4.95%	9.71%	8.92%	535,325,217.68	6,535,325,218
Bancoldex	PV	362	-40636	360	6,000,000,000	DTF+4.95	41596	4.76%	4.95%	9.71%	9.77%	585,989,826.67	6,585,989,827
Bancoldex	PV	360	-40639	360	6,000,000,000	DTF+4.95	41597	4.76%	4.95%	9.71%	9.71%	582,600,000.00	6,582,600,000
Bancoldex	PV	362	-40643	360	6,000,000,000	DTF+4.95	41603	4.76%	4.95%	9.71%	9.77%	585,989,826.67	6,585,989,827
Bancoldex	PV	360	-40649	360	6,000,000,000	DTF+4.95	41607	4.76%	4.95%	9.71%	9.71%	582,600,000.00	6,582,600,000
Bancoldex	PV	362	-40657	360	6,000,000,000	DTF+4.95	41617	4.76%	4.95%	9.71%	9.77%	585,989,826.67	6,585,989,827
Bancoldex	PV	360	-40663	360	6,000,000,000	DTF+4.95	41621	4.76%	4.95%	9.71%	9.71%	582,600,000.00	6,582,600,000
Bancoldex	PV	360	-40668	360	6,000,000,000	DTF+4.95	41626	4.76%	4.95%	9.71%	9.71%	582,600,000.00	6,582,600,000
Bancoldex	PV	360	-40690	360	6,000,000,000	DTF+4.55	41649	4.76%	4.55%	9.31%	9.31%	558,600,000.00	6,558,600,000
Bancoldex	PV	360	-40696	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41655	4.76%	4.55%	9.31%	9.31%	232,750,000.00	2,732,750,000
Bancoldex	PV	362	-40718	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41680	4.76%	4.55%	9.31%	9.36%	234,101,795.95	2,734,101,796
Bancoldex	PV	360	-40724	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41684	4.76%	4.55%	9.31%	9.31%	232,750,000.00	2,732,750,000
Bancoldex	PV	360	-40735	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41695	4.76%	4.55%	9.31%	9.31%	232,750,000.00	2,732,750,000
Bancoldex	PV	360	-40737	360	4,000,000,000	DTF+4.55	41697	4.76%	4.55%	9.31%	9.31%	372,400,000.00	4,372,400,000
Bancoldex	PV	360	-40754	360	2,500,000,000	DTF+4.55	41712	4.76%	4.55%	9.31%	9.31%	232,750,000.00	2,732,750,000
Bancoldex	PV	360	-40761	360	3,000,000,000	DTF+4.55	41719	4.76%	4.55%	9.31%	9.31%	279,300,000.00	3,279,300,000
Bancoldex	PV	360	-40773	360	3,500,000,000	DTF+4.55	41732	4.76%	1.75%	6.51%	6.51%	227,850,000.00	3,727,850,000
Bancoldex	PV	330	-40842	360	3,000,000,000	DTF+3.70	41771	4.76%	3.70%	8.46%	7.73%	231,853,913.07	3,231,853,913

Bancoldex	PV	360	-40815	360	3,000,000,000	DTF+3,7	41774	4.76%	3.70%	8.46%	8.46%	253,800,000.00	3,253,800,000
Bancoldex	PV	362	-40817	360	2,500,000,000	DTF+3,7	41778	4.76%	3.70%	8.46%	8.51%	212,723,633.34	2,712,723,633
Bancoldex	PV	360	-40822	360	3,000,000,000	DTF+3.7	41781	4.76%	3.70%	8.46%	8.46%	253,800,000.00	3,253,800,000
Bancoldex	PV	362	-40824	360	3,000,000,000	DTF+3.7	41785	4.76%	3.70%	8.46%	8.51%	255,268,360.01	3,255,268,360
Bancoldex	PV	360	-40828	360	2,000,000,000	DTF+3.7	41787	4.76%	3.70%	8.46%	8.46%	169,200,000.00	2,169,200,000
Bancoldex	PV	360	-40830	360	2,500,000,000	DTF+3.7	41789	4.76%	3.70%	8.46%	8.46%	211,500,000.00	2,711,500,000
Bancoldex	PV	360	-40841	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41801	4.76%	3.70%	8.46%	8.46%	296,100,000.00	3,796,100,000
Bancoldex	PV	362	-40844	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41806	4.76%	1.75%	6.51%	6.55%	196,419,770.55	3,196,419,771
Bancoldex	PV	360	-40847	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41807	4.76%	1.75%	6.51%	6.51%	195,300,000.00	3,195,300,000
Bancoldex	PV	363	-40858	360	3,500,000,000	DTF+3.7	41821	4.76%	3.70%	8.46%	8.53%	298,669,919.90	3,798,669,920
Findeter	MV	34	-40856	360	3,500,000,000	DTF+2.20	41485	4.76%	2.20%	6.33%	0.58%	20,355,976.85	3,520,355,977
Banco de Occidente	MV	29	-40864	365	1,900,000,000	DTF+2.55	41488	4.76%	2.55%	6.63%	0.50%	9,508,661.71	1,909,508,662
Banco de Occidente	MV	30	-40865	365	2,000,000,000	DTF+2.5	41491	4.76%	2.50%	6.57%	0.53%	10,640,840.14	2,010,640,840
Banco Corpbanca	SV	180	-40707	365	3,500,000,000	DTF+3.7	41482	4.76%	3.70%	9.18%	4.49%	157,123,186.33	3,657,123,186
Bancoldex	PV	360	-40835	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41795	4.76%	3.70%	8.46%	8.46%	296,100,000.00	3,796,100,000
Bancoldex	PV	360	-40841	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41801	4.76%	3.70%	8.46%	8.46%	296,100,000.00	3,796,100,000
Bancoldex	PV	362	-40844	360	3,000,000,000	DTF+1.75	41806	4.76%	1.75%	6.51%	6.55%	196,419,770.55	3,196,419,771
Bancoldex	PV	360	-40847	360	5,000,000,000	DTF+1.75	41807	4.76%	1.75%	6.51%	6.51%	325,500,000.00	5,325,500,000
Bancoldex	PV	363	-40858	360	5,000,000,000	DTF+3.7	41821	4.76%	3.70%	8.46%	8.53%	426,671,314.14	5,426,671,314
Findeter	MV	34	-40856	360	5,000,000,000	DTF+2.20	41485	4.76%	2.20%	6.33%	0.58%	29,079,966.93	5,029,079,967
Banco de Occidente	MV	29	-40864	365	5,000,000,000	DTF+2.55	41488	4.76%	2.55%	6.63%	0.50%	25,022,793.98	5,025,022,794
Banco de Occidente	MV	30	-40865	365	5,000,000,000	DTF+2.5	41491	4.76%	2.50%	6.57%	0.53%	26,602,100.34	5,026,602,100
Banco de Occidente	MV	31	-40851	365	5,000,000,000	DTF+2.4	41477	4.76%	2.40%	6.73%	0.56%	28,139,985.89	5,028,139,986
Banco de Occidente	MV	29	-40850	365	5,000,000,000	DTF+2.4	41474	4.76%	2.40%	6.47%	0.51%	25,301,811.17	5,025,301,811
Banco Popular	SV	180	-40754	360	5,000,000,000	DTF+2%	41531	4.76%	2.00%	6.79%	3.34%	166,962,357.13	5,166,962,357
Banco Corpbanca	SV	180	-40707	365	5,000,000,000	DTF+3.7	41482	4.76%	3.70%	9.18%	4.49%	224,461,694.76	5,224,461,695
Bancoldex	PV	360	-40847	360	5,000,000,000	DTF+1.75	41807	4.76%	1.75%	6.51%	6.51%	325,500,000.00	5,325,500,000
Bancoldex	PV	363	-40858	360	5,000,000,000	DTF+3.7	41821	4.76%	3.70%	8.46%	8.53%	426,671,314.14	5,426,671,314
Findeter	MV	34	-40856	360	5,000,000,000	DTF+2.20	41485	4.76%	2.20%	6.33%	0.58%	29,079,966.93	5,029,079,967
Banco de Occidente	MV	29	-40864	365	5,000,000,000	DTF+2.55	41488	4.76%	2.55%	6.63%	0.50%	25,022,793.98	5,025,022,794
Banco de Occidente	MV	30	-40865	365	5,000,000,000	DTF+2.5	41491	4.76%	2.50%	6.57%	0.53%	26,602,100.34	5,026,602,100
Banco Corpbanca	SV	180	-40707	365	5,000,000,000	DTF+3.7	41482	4.76%	3.70%	9.18%	4.49%	224,461,694.76	5,224,461,695
Bancoldex	PV	360	-40835	360	5,000,000,000	DTF+3.70	41795	4.76%	3.70%	8.46%	8.46%	423,000,000.00	5,423,000,000
Bancoldex	PV	360	-40841	360	5,000,000,000	DTF+3.70	41801	4.76%	3.70%	8.46%	8.46%	423,000,000.00	5,423,000,000
Bancoldex	PV	362	-40844	360	5,000,000,000	DTF+1.75	41806	4.76%	1.75%	6.51%	6.55%	327,366,284.25	5,327,366,284
Bancoldex	PV	360	-40847	360	5,000,000,000	DTF+1.75	41807	4.76%	1.75%	6.51%	6.51%	325,500,000.00	5,325,500,000
Bancoldex	PV	363	-40858	360	3,500,000,000	DTF+3.7	41821	4.76%	3.70%	8.46%	8.53%	298,669,919.90	3,798,669,920
Findeter	MV	34	-40856	360	3,500,000,000	DTF+2.20	41485	4.76%	2.20%	6.33%	0.58%	20,355,976.85	3,520,355,977
Banco de Occidente	MV	29	-40864	365	1,900,000,000	DTF+2.55	41488	4.76%	2.55%	6.63%	0.50%	9,508,661.71	1,909,508,662
Banco de Occidente	MV	30	-40865	365	2,000,000,000	DTF+2.5	41491	4.76%	2.50%	6.57%	0.53%	10,640,840.14	2,010,640,840
Banco de Occidente	MV	31	-40851	365	2,000,000,000	DTF+2.4	41477	4.76%	2.40%	6.73%	0.56%	11,255,994.36	2,011,255,994
Banco de Occidente	MV	29	-40850	365	3,500,000,000	DTF+2.4	41474	4.76%	2.40%	6.47%	0.51%	17,711,267.82	3,517,711,268
Banco Popular	SV	180	-40754	360	2,500,000,000	DTF+2%	41531	4.76%	2.00%	6.79%	3.34%	83,481,178.57	2,583,481,179
Banco Corpbanca	SV	180	-40809	365	2,500,000,000	DTF+4	41587	4.76%	4.00%	8.38%	4.14%	103,500,000.00	2,603,500,000
Bancolombia	SV	180	-40837	365	3,500,000,000	DTF+4	41615	4.76%	4.00%	8.32%	4.08%	142,687,125.02	3,642,687,125
Bancolombia	SV	180	-40793	365	3,500,000,000	DTF+2.6	41570	4.76%	2.60%	6.95%	3.42%	119,611,602.09	3,619,611,602
Bancolombia	PV	120	-40796	365	3,000,000,000	DTF+2.85	41512	4.76%	2.85%	7.22%	2.35%	70,567,873.04	3,070,567,873
Banco de Occidente	MV	31	-40851	365	2,000,000,000	DTF+2.4	41477	4.76%	2.40%	6.73%	0.56%	11,255,994.36	2,011,255,994
Banco de Occidente	MV	29	-40850	365	3,500,000,000	DTF+2.4	41474	4.76%	2.40%	6.47%	0.51%	17,711,267.82	3,517,711,268
Banco Popular	SV	180	-40754	360	2,500,000,000	DTF+2%	41531	4.76%	2.00%	6.79%	3.34%	83,481,178.57	2,583,481,179
Banco Corpbanca	SV	180	-40707	365	3,500,000,000	DTF+3.7	41482	4.76%	3.70%	9.18%	4.49%	157,123,186.33	3,657,123,186
Bancoldex	PV	360	-40835	360	3,500,000,000	DTF+3.70	41795	4.76%	3.70%	8.46%	8.46%	296,100,000.00	3,796,100,000
Bancoldex	PV	360	-40841	360	6,500,000,000	DTF+3.70	41801	4.76%	3.70%	8.46%	8.46%	549,900,000.00	7,049,900,000
Bancoldex	PV	362	-40844	360	6,500,000,000	DTF+1.75	41806	4.76%	1.75%	6.51%	6.55%	425,576,169.53	6,925,576,170
Bancoldex	PV	360	-40847	360	6,500,000,000	DTF+1.75	41807	4.76%	1.75%	6.51%	6.51%	423,150,000.00	6,923,150,000
Bancoldex	PV	363	-40858	360	6,500,000,000	DTF+3.7	41821	4.76%	3.70%	8.46%	8.53%	554,672,708.39	7,054,672,708
Findeter	MV	34	-40856	360	6,500,000,000	DTF+2.20	41485	4.76%	2.20%	6.33%	0.58%	37,803,957.01	6,537,803,957
Banco de Occidente	MV	29	-40864	365	6,500,000,000	DTF+2.55	41488	4.76%	2.55%	6.63%	0.50%	32,529,632.17	6,532,529,632
Banco de Occidente	MV	30	-40865	365	6,500,000,000	DTF+2.5	41491	4.76%	2.50%	6.57%	0.53%	34,582,730.45	6,534,582,730
Banco de Occidente	MV	31	-40851	365	6,500,000,000	DTF+2.4	41477	4.76%	2.40%	6.73%	0.56%	36,581,981.66	6,536,581,982
Banco de Occidente	MV	29	-40850	365	6,500,000,000	DTF+2.4	41474	4.76%	2.40%	6.47%	0.51%	32,892,354.52	6,532,892,355
Banco Popular	SV	180	-40754	360	6,500,000,000	DTF+2%	41531	4.76%	2.00%	6.79%	3.34%	217,051,064.27	6,717,051,064
Banco Corpbanca	SV	180	-40707	365	6,500,000,000	DTF+3.7	41482	4.76%	3.70%	9.18%	4.49%	291,800,203.19	6,791,800,203
Banco Corpbanca	SV	180	-40809	365	6,500,000,000	DTF+4	41587	4.76%	4.00%	8.38%	4.14%	269,100,000.00	6,769,100,000
Bancolombia	SV	180	-40828	365	6,500,000,000	DTF+4	41606	4.76%	4.00%	8.27%	4.05%	263,347,548.77	6,763,347,549
Bancolombia	SV	180	-40837	365	6,500,000,000	DTF+4	41615	4.76%	4.00%	8.32%	4.08%	264,990,375.04	6,764,990,375
Bancolombia	SV	180	-40793	365	6,500,000,000	DTF+2.6	41570	4.76%	2.60%	6.95%	3.42%	222,135,832.46	6,722,135,832
Bancolombia	PV	120	-40796	365	3,000,000,000	DTF+2.85	41512	4.76%	2.85%	7.22%	2.35%	70,567,873.04	3,070,567,873

Cuenta 24: CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIG. FINAN.

TOTALES		K			I.TOTAL	K+I
	2017	425,800	7.48% PROMEDIO	7.79%	21,828	447,628

7.48%

MACROFINANCIERA S.A. C.F.C.
PATRIMONIO TECNICO APLICABLE A FEBRERO 28/09/2010|28/11/2010|28/12/2010|28/01/2011|28/02/2011|28/03/2011|28/04/2011|28/05/2011|28/06/2011|28/07/2011|28/08/2011|28/09/2011|28/10/2011|28/11/2011|28/12/2011|28/01/2012|28/02/2012|28/03/2012|28/04/2012|28/05/2012|28/06/2012|28/07/2012|28/08/2012|28/09/2012|28/10/2012|28/11/2012|28/12/2012|28/01/2013|28/02/2013|28/03/2013|28/04/2013|28/05/2013|28/06/2013|28/07/2013|28/08/2013|28/09/2013|28/10/2013|28/11/2013|28/12/2013|28/01/2014|28/02/2014|28/03/2014|28/04/2014|28/05/2014|28/06/2014|28/07/2014|28/08/2014|28/09/2014|28/10/2014|28/11/2014|28/12/2014|28/01/2015|28/02/2015|28/03/2015|28/04/2015|28/05/2015|28/06/2015|28/07/2015|28/08/2015|28/09/2015|28/10/2015|28/11/2015|28/12/2015|28/01/2016|28/02/2016|28/03/2016|28/04/2016|28/05/2016|28/06/2016|28/07/2016|28/08/2016|28/09/2016|28/10/2016|28/11/2016|28/12/2016|28/01/2017|28/02/2017|28/03/2017

1105 CAJA
1110 BANREPUBLICA

				2009		2009		2010		2010		2011		2011		2012		2012		2013		2013		2014		2014		2015		2015		2016		2016		2017	
1105	CAJA	0%	CATEGORIA I	11.047.00	-	10805.87518	0	9655.4731	0	8.389.84	-	16.368.44	-	59.319.13	-	126.305.34	-	224.477.87	-	359.373.15	-	543.125.94	-
1110	BANR	0%	CATEGORIA I	5.471.94	-	8.245.17	-	10.546.02	-	15.552.00	-	17.561.17	-	63.641.55	-	135.508.86	-	240.834.95	-	385.559.67	-	582.702.02	-
1115	INTEF	0%	CATEGORIA I	1.017.14	-	1.474.58	-	2.520.10	-	2.472.00	-	3.336.00	-	12.089.64	-	25.741.88	-	45.750.11	-	73.242.69	-	110.692.75	-
1308	INVEI	20%	CATEGORIA II	1.017.14	203.43	1.474.58	294.92	2.520.10	504.02	4.336.00	867.20	8.034.44	1.606.89	11.829.04	2.365.81	15.739.75	3.147.95	19.781.86	3.956.37	23.967.88	4.793.58	28.319.65	5.663.93
14	CART	100%	CATEGORIA IV	53.425.00	53.425.00	97.677.00	97.677.00	134.289.54	134.289.54	301.548.00	301.548.00	361.940.58	361.940.58	454.442.86	454.442.86	582.594.53	582.594.53	750.319.68	750.319.68
	CXC	100%	CATEGORIA IV	3.612.90	3.612.90	3.410.54	3.410.54	-	-	1.252.65	1.252.65	3.204.74	3.204.74	30.090.14	30.090.14	86.768.98	86.768.98	176.579.49	176.579.49	302.862.44	302.862.44	469.235.41	469.235.41
	PPyE	100%	CATEGORIA IV	1.810.61	1.810.61	2.561.18	2.561.18	317.21	317.21	1.029.00	1.029.00	777.11	777.11	777.11	777.11	777.11	777.11	777.11	777.11	777.11	777.11	777.11	777.11
	DEPR	100%	CATEGORIA IV	3.356.63	3.356.63	3.415.21	3.415.21	4.567.00	4.567.00	631.00	631.00	568.00	568.00	568.00	568.00	568.00	568.00	568.00	568.00	568.00	568.00	568.00	568.00
	OTRC	100%	CATEGORIA IV	6.808.21	6.808.21	11.771.39	11.771.39	9.323.45	9.323.45	8.317.00	8.317.00	8.610.39	8.610.39	8.513.71	8.513.71	8.498.56	8.498.56	8.554.17	8.554.17	8.672.09	8.672.09	8.853.84	8.853.84
					15.791.77		21.453.24		68.136.68		109.773.85		149.056.67		343.862.76		461.701.18		644.878.00		900.267.74		1.235.417.97
			CATEGORIA I																				
			CATEGORIA II		203.43		294.92		504.02		867.20		1.606.89		2.365.81		3.147.95		3.956.37		4.793.58		5.663.93
			CATEGORIA IV		15.588.34		21.158.32		14.207.66		11.229.65		13.160.25		39.948.96		96.612.65		180.478.76		312.879.64		479.424.36
			TOTAL ACTIVOS PONDERADOS POR		15.791.77		21.453.24		14.711.68		12.096.85		14.767.13		42.314.77		99.760.60		190.435.14		317.673.21		485.088.29
			PATRIMONIO BÁSICO ORDINARIO		4.390.20		5.184.00		9.815.70		11.465.70		11.533.50		50.754.87		63.013.01		86.030.39		118.758.24		146.452.24
			PATRIMONIO ADICIONAL		1.327.80		1.413.70		7.602.49		6.820.66		10.771.87		10.931.50		11.480.13		12.365.39		13.935.99		16.027.33
			PATRIMONIO TECNICO SIN		5.718.00		6.597.70		17.418.19		18.286.36		22.305.37		61.686.37		74.493.14		98.395.79		132.694.23		165.479.56
			PATRIMONIO TECNICO		5.718.00		6.597.70		17.418.19		18.286.36		22.305.37		61.686.37		74.493.14		98.395.79		132.694.23		165.479.56
			RIESGO DE MERCADO	816.39	9.070.95	816.39	9.070.95	816.39	9.070.95	816.39	9.070.95	816.39	9.070.95	816.39	9.070.95	816.39	9.070.95	816.39	9.070.95	816.39	9.070.95	816.39	9.070.95
			RELACIÓN DE SOLVENCIA BÁSICA		18%		17%		41%		54%		48%		99%		58%		43%		36%		30%
			RELACIÓN DE SOLVENCIA TOTAL														68%		49%		41%		33%
			TOTAL PATRIMONIO TECNICO		5,718,000,273.28		6,597,701,630.69		17,418,189,633.55		18,286,357,858.38		22,305,365,621.48		61,686,369,545.34		74,493,144,569.95		98,395,786,465.08		132,694,228,359.17		165,479,563,630.44
			TRM ENERO		2,243.59		2,044.23		1,913.98		1,850.00		2,044.23		1,865.00		1,972.00		1,978.00		1,982.00		1,988.00
			TOTAL PATRIMONIO TECNICO DOLARES		2,548,594.12		3,227,475.20		9,100,507.65		9,884,517.76		10,911,377.69		33,075,801.36		37,775,426.28		49,745,089.21		66,949,661.13		83,239,217.12