

**CONSTITUCION E IMPLEMENTACION PATRIMONIO AUTONOMO
DAVIVIENDA - CREDIVALORES**

SANDRA MILENA PERALTA TINOCO

**UNIVERSIDAD DE LA SABANA
INSTITUTO DE POSTGRADOS
ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS Y MERCADO DE CAPITALES
Bogota, Agosto de 2007**

INDICE

1. TITULO	3
2. TEMA	4
3. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	5
4. JUSTIFICACION	7
4.1. UTILIDAD Y APORTE DE LOS RESULTADOS	9
5. OBJETIVOS	11
5.1. OBJETIVO GENERAL	11
5.2. OBJETIVOS ESPECIFICOS	11
6. MARCO REFERENCIAL	12
6.1. MARCO TEORICO	12
6.1.1. Marco Económico	14
6.2. MARCO CONCEPTUAL	17
7. METODOLOGIA PARA LA CONSTITUCION DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO	19
8. CRONOGRAMA	23
9. PRESUPUESTO	24
10. BIBLIOGRAFIA	25
11. ANEXOS	26

1. TITULO

CONSTITUCION E IMPLEMENTACION PATRIMONIO AUTONOMO CREDIVALORES – BANCO DAVIVIENDA.

2. TEMA

PRACTICA EMPRESARIAL.

3. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Credivalores S.A. es una empresa comercial, que ofrece a sus clientes soluciones financieras (compra de cartera), generándoles mayor liquidez para llevar a cabo su objeto social, y poder generar utilidades. Actualmente se está incursionando en el mercado ofreciendo diferentes productos donde la oferta se determina por la tasa ofrecida para el descuento de cartera y la demanda por los afiliados con deseo de adquirir liquidez.

El incremento del 10% de operaciones y volumen de colocación de los productos ofrecidos a los terceros de un mes a otro, comprende la necesidad de validar alternativas de fondeo en los diferentes entes financieros, para poder competir con más agresividad en el mercado. (Ver Tabla 1 - Grafico 1, Grafico 2).

Tabla 1.

Fuente: Credivalores s.a.

Informe Anual de Resultados Colocaciones 2006 en Millones									
Mes	Total Operaciones	Total Letras	Total Colocado	Total Desembolsado	Intereses	Plazo Prom. (meses)	Tasa Sys.	Valor Prom.	Letra
Enero	1293	3737	3.071.033.560	2.613.604.939	457.428.621	3.84	28.23 %	821.791	
Febrero	1536	4753	4.490.459.095	3.790.070.811	700.388.284	4.01	28.46 %	944.763	
Marzo	1659	4632	4.032.359.579	3.467.896.326	564.463.253	4.34	28.41 %	870.544	
Abril	1667	5058	4.601.524.467	3.829.573.569	771.950.898	4.28	28.60 %	909.752	
Mayo	1676	4692	4.700.638.225	4.032.349.308	668.288.917	3.84	28.56 %	1.001.841	
Junio	2068	6355	5.132.917.102	4.401.110.734	731.806.368	4.05	28.43 %	807.697	
Julio	1906	5976	4.193.679.776	3.664.063.817	529.615.959	3.56	28.44 %	701.754	
Agosto	2547	7431	5.376.109.329	4.754.488.837	621.620.492	3.43	26.83 %	723.471	
Septiembre	2117	6186	4.547.337.012	4.013.069.715	534.267.297	3.40	26.64 %	735.101	
Octubre	2135	6938	4.150.845.608	3.730.399.207	420.446.403	3.54	26.31 %	598.277	
Noviembre	2594	9436	6.013.204.012	5.346.906.951	666.297.061	3.93	26.29 %	637.262	
Diciembre	3042	13225	7.478.796.930	6.456.437.679	1.022.367.334	3.83	26.11 %	565.504	
TOTAL	24240	78419	57.788.904.695	50.099.971.893	7.688.940.887	4.43	0.00%	776.480	

Grafico 1.

Fuente: Credivalores s.a.

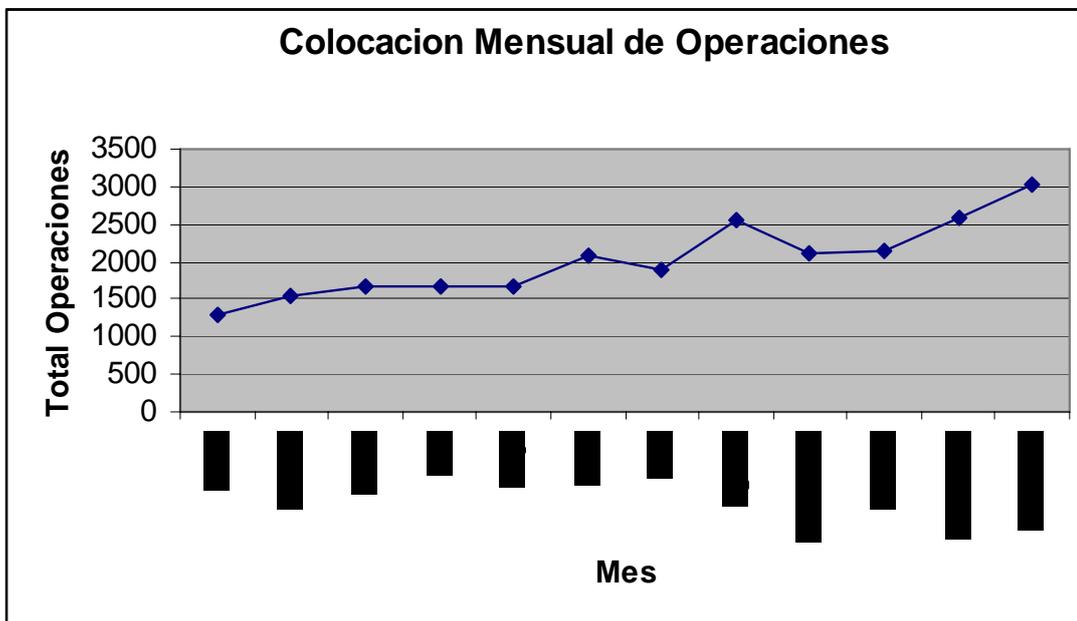
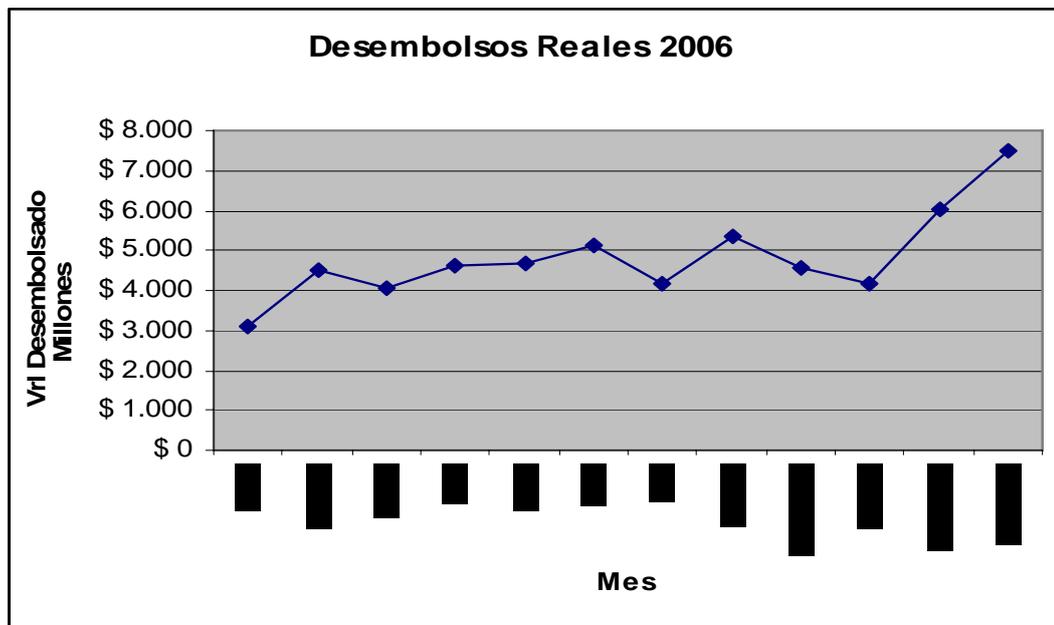


Grafico 2

Fuente: Credivalores s.a.



4. JUSTIFICACION

El Crecimiento de operaciones de Credivalores S.A. en el 2006, genero la necesidad buscar alternativas de financiamiento y poder de crecer en el mercado, para llevar a cabo este proceso, las entidades financieras han creado un mecanismo de financiamiento con garantía a las empresas (**PATRIMONIO AUTONOMO**), para cumplir en el desarrollo de su objeto social y proyectar a los clientes una imagen de estabilidad, respaldo y liquidez, en el momento de realizar operaciones comerciales.

El sector financiero ha creado un esquema de fondeo como es compra y venta de cartera, incorporada en "Títulos Valores" no inscritos en el Registro Nacional de valores e Intermediarios. Este mecanismo otorga créditos a empresas privadas, que tengan como respaldo y garantía el recaudo del vencimiento de los "Títulos Valores" girados por los respectivos clientes.

El Banco respalda las operaciones realizadas por la empresa, asignándole un cupo de crédito rotativo, destinado a servir como capital de trabajo y donde su principal fuente de pago serán los ingresos provenientes de los pagos que realicen los clientes.

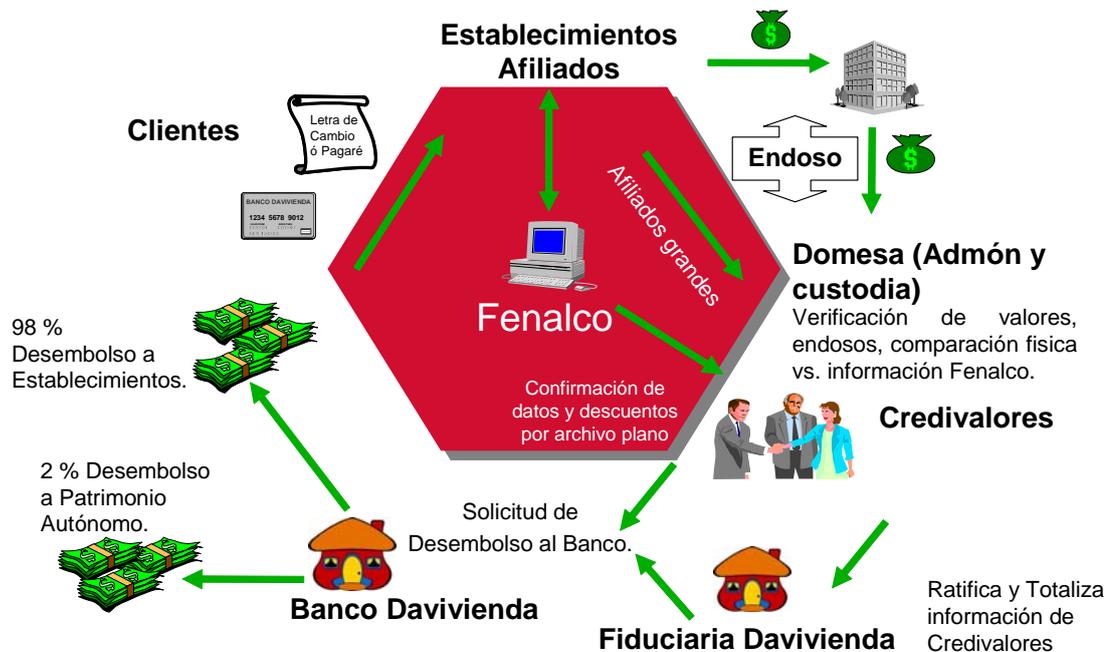
Una de las políticas establecidas por el Banco para llevar a cabo este mecanismo de financiamiento es: (Grafico 3)

- Los Títulos Valores deben ser custodiados por un tercero (out-sourcing)
- Los títulos Valores deben ser endosados en garantía a favor del Banco.
- Los Títulos Valores deben tener el respaldo de descuento por una entidad comercial, (FENALCO), esto le permite a la entidad financiera minimizar el riesgo del no pago de los Títulos Valores, teniendo en cuenta que el porcentaje de siniestralidad reportado por FENALCO de la cartera es un 2% del total de la colocación.

Grafico 3.

Fuente: Credivalores s.a.

ESQUEMA OPERATIVO PATRIMONIO AUTÓNOMO CREIVALORES



Validando la información anteriormente expuesta, podemos determinar que en la actualidad las entidades financieras brindan más alternativas de fondeo y liquidez a las grandes, medianas y pequeñas empresas, para llevar a cabo su objeto social.

4.1 UTILIDAD Y APOORTE DE LOS RESULTADOS

Después de validado el esquema planteado por DAVIVIENDA Y CREDIVALORES, se determinó realizar los siguientes procedimientos para efectuar la constitución del PATRIMONIO AUTONOMO

- Para amparar el riesgo de impago de los Títulos Valores, el FIDEICOMITENTE ha celebrado con FENALCO alianzas de colaboración empresarial y contratos de prestación de servicios (en adelante los

“Convenios FENALCO”), en virtud de los cuales cuenta con el “SERVICIO DE FENALCHEQUE”, por el que se avalan dichos instrumentos y se cubre su importe cuando los mismos resultan impagados por los clientes giradores de tales Títulos Valores por cualquiera de las causales cubiertas por dicho servicio (en adelante “FENALCHEQUE”).

- El FIDEICOMITENTE adquirió con el BANCO DAVIVIENDA S.A. un crédito rotativo por valor de VEINTE MIL MILLONES DE PESOS (20.000.000.000) destinados a servir de capital de trabajo y cuya principal fuente de pago serán los ingresos provenientes de los pagos que realicen los deudores mencionados en la precedente consideración segunda, y los recursos que pague directamente FENALCO, con ocasión de la indemnización a que haya lugar por el no pago de alguno de los mencionados Títulos Valores.
- Para cumplir con el objetivo planteado en la consideración anterior, CREDIVALORES S.A. ha decidido celebrar un contrato de fiducia mercantil irrevocable de administración y fuente de pago, en virtud del cual la FIDUCIARIA realizará las gestiones pertinentes para atender el recaudo de los recursos provenientes del pago de los Títulos Valores por parte de los obligados y/o FENALCO y efectuará los pagos al BANCO DAVIVIENDA S.A. correspondientes a las obligaciones contraída por el FIDEICOMITENTE
- La FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. es una entidad debidamente autorizada para celebrar contratos de fiducia mercantil y encargos fiduciarios de conformidad con la Resolución No. 5413 del 30 de Diciembre de 1992 expedida por la Superintendencia Bancaria.

5. OBJETIVOS

5.1. OBJETIVO GENERAL.

Realizar la constitución e implementación del **PATRIMONIO AUTONOMO DAVIVIENDA - CREDIVALORES**, a través de un contrato de Fiducia Mercantil Irrevocable de Administración y Fuente de Pago.

5.2. OBJETIVOS ESPECIFICOS.

- Consolidar y suministrar la información necesaria a Banco Davivienda, que soporta la viabilidad y rentabilidad del producto en el mercado.
- Desarrollar un esquema operativo y administrativo para minimizar los riesgos financieros del producto.
- Implementar un Patrimonio Autónomo en la operación de Credivalores S.A.
- Ejecutar el proceso administrativo y operativo del Patrimonio Autónomo.
- Efectuar seguimiento del proceso implementado.

6. MARCO REFERENCIAL.

6.1. MARCO TEORICO.

Las expectativas de crecimiento para el año 2007 son significativas, validando que en el 2006 se dio inicio al producto y su acogida fue aceptable, de ahí lo anterior se deriva de:

- Consolidación de convenios con grandes clientes como Makro, Dell, y Establecimientos del Grupo Corona.
- Dinamismo en la venta de kits de conversión a Gas Natural Vehicular (GNV)
- Amplio potencial de mercado por absorber.

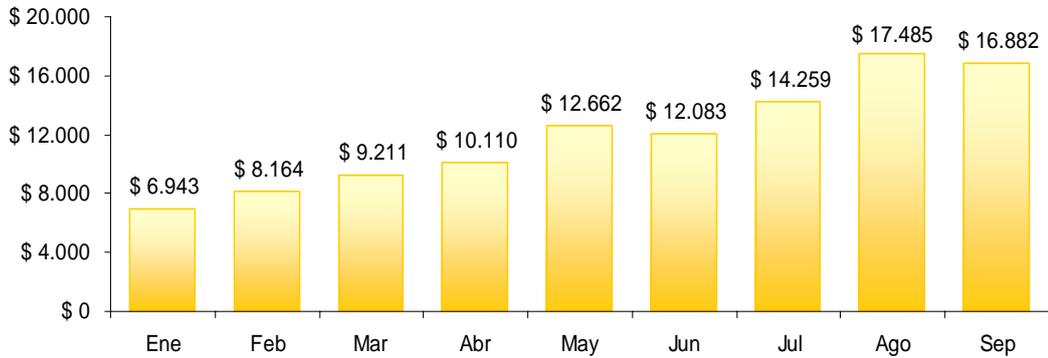
Por lo anterior exponemos un esquema de colocaciones en el 2006 y su respectiva proyección:

Comportamiento colocaciones en MM	
Expectativa Total Colocaciones 2006	148.000
Crecimiento anual colocaciones 2007	67%
Total Colocaciones 2007	220.000
Crecimiento anual colocaciones 2008	5%
Total Colocaciones 2008	231.000
Crecimiento anual colocaciones 2009	5%
Total Colocaciones 2009	242.550
Crecimiento anual colocaciones 2010	5%
Total Colocaciones 2010	254.678

Fuente:

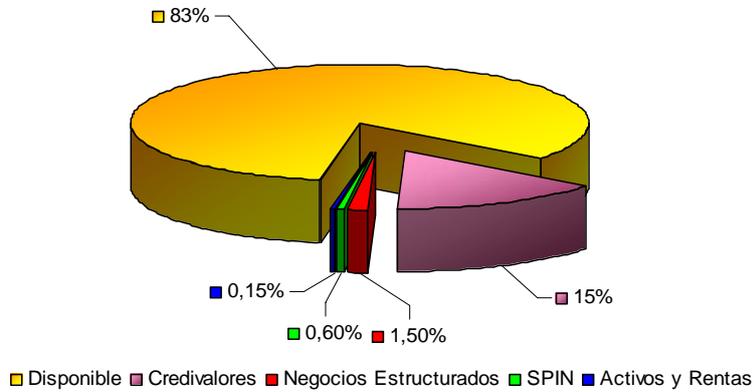
Credivalores s.a.

Colocaciones año 2006 (MM)



Fuente: Credivalores s.a.

El total de operaciones descontadas por Credivalores corresponde al 15% de los cheques/letras avalados por Fenalco

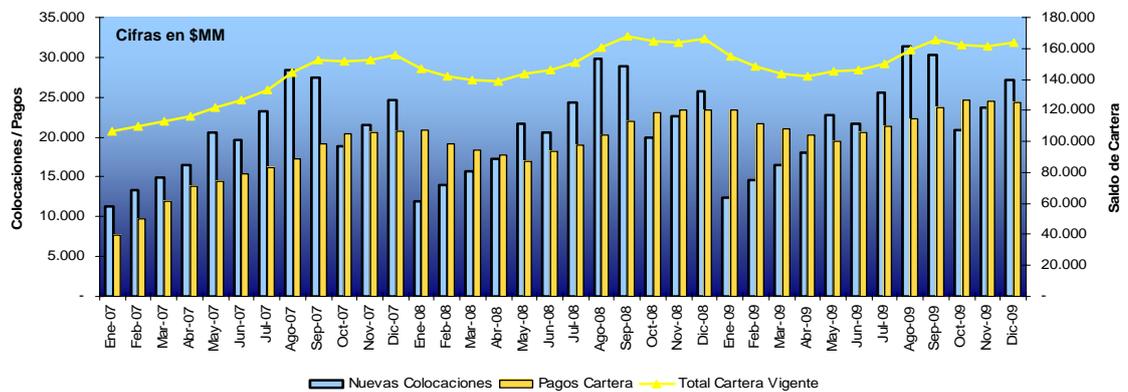


Fuente: Credivalores s.a.

- Credivalores es, sin lugar a dudas, el principal jugador en este mercado
- El potencial de crecimiento es muy alto.

A continuación damos una muestra del comportamiento del recaudo de cartera que tendría el Patrimonio Autónomo DAIVIENDA - CREDIVALORES.

Fuente: Credivalores s.a.



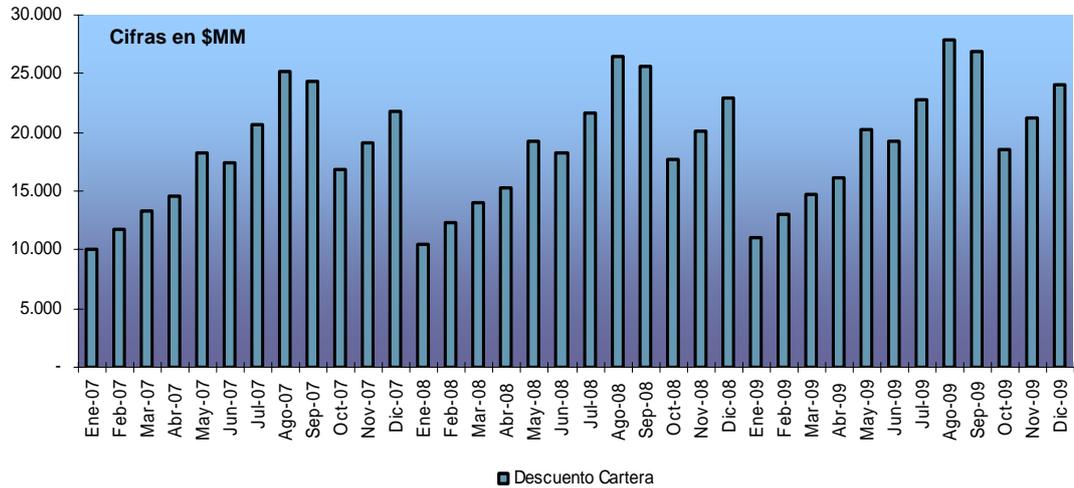
- El recaudo de cartera conforma el 99% de los ingresos del Patrimonio Autónomo
- El perfil del portafolio está dado por la mezcla entre cheques y letras.
- En promedio el portafolio se renueva en su totalidad cada 24 meses.
- No obstante lo anterior, el 83% de los recaudos ocurre durante los primeros 12 meses, con una concentración importante en los primeros 4 meses (58%).
- Así las cosas, el portafolio tiene una maduración promedio de 7 meses.

6.1.1 Marco Económico.

A continuación damos una muestra del comportamiento de los egresos e ingresos que tendría el Patrimonio Autónomo DAIVIENDA - CREDIVALORES.

- Los egresos están conformados en un 98% por el descuento de la cartera generada.

- El resto de los egresos corresponden a comisión a FENALCO por aval de la cartera, comisión Fiduciaria, pago a Domesa, comisión por operación de sector automotriz e IVA y 4/1000.



Fuente: Credivalores s.a.

Otros Egresos

<i>Comisión Fenalco</i>	<i>0,50% sobre nuevas colocaciones</i>
<i>Comisión Fiduciaria</i>	<i>0,06% sobre valor de la cartera</i>
<i>Pago Domesa</i>	<i>\$ 1.250 por letra o cheque</i>
<i>Comisión Sector Automotriz</i>	<i>20,000 por millón op. sector automotriz</i>

De acuerdo a lo anteriormente expuesto damos un alcance proyectado de los estados financieros del PA. Y Flujo de Caja, realizado por Credivalores S.A.

Proyección Estado de Resultados y Balance General

Fuente: Credivalores s.a.

Cifras en \$MM	2007		2008		2009		2010	
Ingresos Operacionales	24.655	100%	30.325	100%	31.032	100%	31.011	100%
Rendimientos	23.730	96,2%	29.354	96,8%	30.012	96,7%	29.939	96,5%
Otros	925	3,8%	972	3,2%	1.020	3,3%	1.071	3,5%
Egresos Operacionales	16.364	66,4%	18.376	60,6%	18.907	60,9%	19.550	63,0%
Gasto Financiero	11.031	44,7%	12.661	41,7%	12.961	41,8%	13.353	43,1%
Comisión Fiduciaria	951	3,9%	1.099	3,6%	1.106	3,6%	1.121	3,6%
Comisión Aval Cartera (Fenalco)	1.202	4,9%	1.262	4,2%	1.325	4,3%	1.391	4,5%
Comisión Domesa	925	3,8%	972	3,2%	1.020	3,3%	1.071	3,5%
Comisiones Sector Automotriz	1.644	6,7%	1.726	5,7%	1.813	5,8%	1.903	6,1%
IVA Como Mayor Gasto	607	2,5%	654	2,2%	679	2,2%	706	2,3%
Otros	3	0,0%	3	0,0%	3	0,0%	4	0,0%
Ingresos No Operacionales	1.302	5,3%	989	3,3%	2.046	6,6%	3.284	10,6%
Rendimientos Financieros	1.302	5,3%	989	3,3%	2.046	6,6%	3.284	10,6%
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Egresos No Operacionales	67	0,3%	223	0,7%	255	0,8%	268	0,9%
Provision Cartera Irrecuperable	67	0,3%	223	0,7%	255	0,8%	268	0,9%
Utilidad del Periodo	9.526	38,6%	12.715	41,9%	13.915	44,8%	14.477	46,7%

Cifras en \$MM	2007		2008		2009		2010	
Activo								
Caja	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Temporales	15.779	10,4%	23.885	14,0%	46.216	24,1%	62.169	29,2%
CxCobrar	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera Vigente	135.799	89,6%	146.784	86,0%	145.382	75,9%	151.088	70,8%
Total Activo	151.578	100%	170.669	100%	191.598	100%	213.257	100%
Pasivo								
C x Pagar	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	127.806	84,3%	134.182	78,6%	141.195	73,7%	148.378	69,6%
Patrimonio								
Aportes	14.246	9,4%	14.246	8,3%	14.246	7,4%	14.246	6,7%
Utilidad Acumulada	-	-	9.526	5,6%	22.241	11,6%	36.157	17,0%
Utilidades del Periodo	9.526	6,3%	12.715	7,5%	13.915	7,3%	14.477	6,8%
Total Pasivo + Patrimonio	151.578	100%	170.669	100%	191.598	100%	213.257	100%

Proyección Flujo de Caja

Fuente: Credivalores s.a.

Cifras en \$MM	2007	2008	2009	2010
Ingresos	189.498	244.293	270.052	276.232
Pagos Cartera	187.123	242.177	266.823	271.704
Comisiones	1.073	1.127	1.183	1.243
Fija Por Operación Analizada	-	-	-	-
Fija por operación Realizada	-	-	-	-
Variable por Operación Realizada	-	-	-	-
Fija Por Flujo	925	972	1.020	1.071
IVA Comisiones	148	155	163	171
Rendimientos Financieros	1.302	989	2.046	3.284
Egresos	218.893	229.903	241.773	254.108
Descuento Cartera	213.413	224.032	235.664	247.740
Comisión Fenalco	1.202	1.262	1.325	1.391
Comisión Sector Automotriz	1.644	1.726	1.813	1.903
Comisión Domesa	925	972	1.020	1.071
Comisión Fiduciaria	951	1.099	1.106	1.121
IVAs	756	809	842	878
GMFs	3	3	3	4
Flujo Operativo	-29.395	14.390	28.279	22.124
Desembolsos Deuda Financiera	213.413	224.032	235.664	247.740
Gasto Financiero	11.031	12.661	12.961	13.353
Amortizaciones Deuda Financiera	158.607	217.656	228.651	240.557
Flujo de Caja Después de Captaciones	14.379	8.105	22.331	15.953
Nominal Cartera Vigente	156.162	166.131	164.041	170.306
Saldo de Deuda	127.806	134.182	141.195	148.378

6.2. MARCO CONCEPTUAL.

Los siguientes términos tendrán los significados que a continuación se expresan:

1.1. EL CONTRATO: Es el CONTRATO DE FIDUCIA MERCANTIL IRREVOCABLE DE ADMINISTRACIÓN Y FUENTE DE PAGO.

1.2. PATRIMONIO AUTÓNOMO O FIDEICOMISO: Es el patrimonio autónomo fiduciario creado en virtud de un contrato de fiducia mercantil, conformado por todos los bienes transferidos por este instrumento, así como aquellos que por cualquier causa ingresen a él en un futuro.

1.2.1. Legislación Patrimonio Autónomo: Los patrimonios autónomos son reglamentados por el CÓDIGO DE COMERCIO TÍTULO XI en Art. 1226 - Art. 1244.

Art. 1226.- La fiducia mercantil es un negocio jurídico en virtud del cual una persona, llamada fiduciante o fideicomitente, transfiere uno o más bienes especificados a otra, llamada fiduciario, quien se obliga a administrarlos o enajenarlos para cumplir una finalidad determinada por el constituyente, en provecho de éste o de un tercero llamado beneficiario o fideicomisario.

Una persona puede ser al mismo tiempo fiduciante y beneficiario, y sólo los establecimientos de crédito y las sociedades fiduciarias, especialmente autorizados por la Superintendencia Financiera, podrán tener la calidad de fiduciarios.

1.3. LA FIDUCIARIA: Banco Asignado (**DAVIVIENDA**)

1.4. EL FIDEICOMITENTE: Es la sociedad (**Credivalores S.A.**) a realizar el convenio con el Banco.

1.5. BENEFICIARIO(S): Son beneficiarios, el BANCO. Únicamente respecto de los pagos que deberá efectuar el FIDEICOMISO en virtud de la obligación contraída por el FIDEICOMITENTE, y este último, respecto de los remanentes que quedaren en el FIDEICOMISO una vez atendida la totalidad de los pasivos contraídos con el BANCO.

1.6. DERECHOS Y OBLIGACIONES FIDUCIARIOS: Son los derechos y obligaciones de los cuales es titular el FIDEICOMITENTE.

7. METODOLOGIA PARA LA CONSTITUCION DEL PATRIMONIO AUTÓNOMO.

El proceso de constitución e implementación del Patrimonio Autónomo, se realizara en las siguientes etapas:

1. INVOLUCRAMIENTO DEL PERSONAL

En esta fase se realiza el contacto con los entes financieros y externos para validar la propuesta del producto y verificar las diferentes opciones y alternativas de los procesos que ejerce cada entidad, y en la cual puede ser implementado al proceso operativo.

DAVIVIENDA: Personal operativo y administrativo de la fiduciaria Davivienda, encargada de validar el esquema del producto.

DOMESA DE COLOMBIA: Entidad externa encargada de realizar el proceso de custodia de las títulos endosados por Credivalores a Davivienda, como garantía de los desembolsos a realizar.

CREDIVALORES: Personal operativo y comercial, encargados de presentar el esquema que hace viable el producto en el mercado.

FENALCO: Personal operativo, encargados de presentar el esquema de minimización del riesgos en el momento de vender las garantías avaladas por ellos a una entidad financiera.

2. VALIDACION INFORMACION

Los entes anteriormente mencionados al realizar la etapa de involucramiento del personal se alterna con esta fase, teniendo en cuenta

que después de exponer el esquema del producto, cada uno expone su propuesta de servicios que sea mas acorde a los costos y utilidad del producto, para ser validado y puesto en marcha.

3. DEFINICIÓN DE ESTÁNDARES OPERATIVOS

Se define conjuntamente cuanto es el promedio de operaciones (en % y) que se deben realizar mensualmente para cumplir con las metas alcanzadas y los costos que implican poner en la ejecución de producto, adicionalmente se validan las alternativas planteadas por el Banco en el proceso de recaudo a nivel nacional, para facilitar a los clientes ingresar en la nueva tecnología de pagos.

4. ANÁLISIS DETALLADO DE LA CARTERA.

FENALCO, da a conocer a los terceros involucrados en la constitución del PA, el esquema de recuperación de cartera, que realizara antes los terceros, de igual forma se validan los % de siniestralidad de cartera vs. la colocación de los créditos otorgados a los terceros, también ser determinara el porcentaje de comisión que esta dispuesto a pagar el PA, por este proceso..

5. FASE DE DISEÑO.

En esta fase, se consolidan los procesos y esquemas ya validados con los terceros involucrados en la constitución del PA, y se definen los lineamientos finales, asimismo se valida el control que es un elemento muy importante dentro de la organización, pues es el que permite evaluar los resultados y saber si estos son adecuados a los planes y objetivos que desea conseguir la empresa.

Solo a través de esta función se pueden precisar los errores, identificar a los responsables y corregir las fallas, para que la organización se encuentre encaminada de manera correcta, de igual forma se definió que el control no solo debe hacerse al final del proceso, sino que por el contrario, debe ser realizado conjuntamente se lleven a cabo las actividades para que, de esta forma, se solucionen de manera más eficaz y en el menor tiempo posible todas las desviaciones que se presenten

6. FASE DE DESARROLLO

En la fase de desarrollo se pone en marcha los lineamientos y funciones asignada a cada interactúate teniendo en cuenta los siguientes lineamientos.

- Normas básicas para el funcionamiento, regulaciones.
- Planificación de las actividades.
- Manual de procedimientos.
- Medios necesarios para cumplir sus funciones.
- Planes de desarrollo

7. FASE DE IMPLEMENTACIÓN.

Una vez se firme el contrato entre Credivalores y los intermediarios la empresa procede a la implementación y ejecución del proyecto.

8. FASE DE SEGUIMIENTO

Al terminar la implementación, se realiza una evaluación económica para asegurar que el dinero del crédito fue invertido correctamente en el proyecto.

Dentro de los 3 a 6 meses siguientes a la fecha de puesta en marcha del proyecto, se realiza de nuevo la medición de los indicadores establecidos, este período se establece para garantizar que los resultados son estables.

8. CRONOGRAMA



CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES PATRIMONIO AUTONOMO DAVIVIENDA - CREDIVALORES S.A.

Mes	Semana 1				Semana 2				Semana 3				Semana 4			
Semanas Proyecto	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
Actividades																
INVOLUCRAMIENTO DEL PERSONAL	■	■														
VALIDACION INFORMACION	■	■														
DEFINICIÓN DE ESTÁNDARES OPERATIVOS			■	■												
ANÁLISIS DETALLADO DE LA CARTERA			■	■	■	■										
FASE DE DISEÑO			■	■	■	■										
FASE DE DESARROLLO					■	■	■	■								
FASE DE IMPLEMENTACIÓN							■	■	■	■	■	■				
FASE DE SEGUIMIENTO							■	■	■	■	■	■	■	■	■	■

9. PRESUPUESTO

El presupuesto esta conformado por los siguientes rubros:

- **Ingresos**: están soportados por los sueldos del personal de CREDIVALORES, que ha intervenido en la realización y ejecución del Proyecto.
- **Egresos**: están enfocados a los gastos que se han incurrido para llevar a cabo la realización del proyecto, como son gastos de representación, gastos notariales, investigación por Internet de la evolución económica y tasas de interés que se validaran para la toma de decisiones, depreciación de los equipos de cómputo utilizados en el tiempo del proyecto, y otros.

CREDIVALORES S.A

PRESUPUESTO

PATRIMONIO AUTONOMO DAVIVIENDA - CREDIVALORES

	PRESUPUESTO			
	Semana 1	Semana 2	Semana 3	Semana 4
INGRESOS OPERACIONALES				
INGRESO Sueldo funcionarios	750.000	750.000	750.000	750.000
TOTAL INGRESOS	750.000	750.000	750.000	750.000
GASTOS OPERACIONALES				
HONORARIOS	150.000	150.000	150.000	150.000
GASTOS LEGALES	100.000	100.000	100.000	100.000
ADECUACIONES E INSTALACIONES	100.000	100.000	100.000	100.000
DEPRECIACIONES	150.000	150.000	150.000	150.000
DIVERSOS	200.000	200.000	200.000	200.000
TOTAL INGRESOS	700.000	700.000	700.000	700.000

10. BIBLIOGRAFIA

www.credivalores.com

www.domesa.com.co

www.davivienda.com.co

11. ANEXOS.

Por confidencialidad de Credivalores S.A., solicitamos que la información y documentos anexos como soportes de la presentación del proyecto de tesis sean conservados en reserva.

1. Copia Contrato entre CREDIVALORES – FIDUCIARIA DAVIVIENDA
2. Copia Pagare y Carta de Instrucciones garantía desembolsos realizados por Banco Davivienda a la Fiduciaria.
3. Copia créditos desembolsados por Banco Davivienda
4. Extractos Bancarios Marzo, Abril, Mayo, Junio, Julio de las cuentas de recaudo del Fideicomiso.
5. Copia Certificado de Cámara de Comercio de Credivalores S.A.