

***Banco de Comercio Exterior de
Colombia S.A. – Bancóldex y
Subordinadas***

***Estados Financieros Consolidados Intermedios
por el Primer Trimestre de 2019 e Informe del
Revisor Fiscal***

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISION DE INFORMACIÓN FINANCIERA DE PERIODOS INTERMEDIOS

A los accionistas del BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. BANCÓLDEX

Introducción

He revisado los estados financieros intermedios consolidados de BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. BANCÓLDEX y sus Subordinadas (ARCO Grupo Bancóldex S.A. Compañía de Financiamiento y Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. Fiducoldex), los cuales comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2019 y los estados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los tres meses finalizados en esa fecha, y el resumen de las políticas contables más importantes y otras notas explicativas; junto con el reporte de información en el lenguaje y taxonomía eXtensible Business Reporting Language (XBRL).

La administración es responsable por la adecuada preparación de estos estados financieros intermedios consolidados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia y la Norma Internacional de Contabilidad 34 referida a información financiera intermedia y por la correcta presentación del reporte de información en el lenguaje y taxonomía eXtensible Business Reporting Language (XBRL). Mi responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados y el reporte de información en el lenguaje y taxonomía eXtensible Business Reporting Language (XBRL), basada en mi revisión.

Alcance de la Revisión

He realizado mi revisión de información financiera intermedia de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad" incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer preguntas, principalmente a las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos de revisión analítica y la aplicación de otros procedimientos de revisión. Una revisión de información financiera intermedia es sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos de importancia material que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios consolidados.

Conclusión

Basado en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta y el reporte de información en el lenguaje y taxonomía eXtensible Business Reporting Language (XBRL), no presenta, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. BANCÓLDEX y sus subordinadas al 31 de marzo de 2019, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los tres meses finalizados en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia incluyendo la Norma Internacional de Contabilidad 34 referida a información financiera intermedia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.



YENNY GUZMÁN MONROY

Revisor Fiscal Suplente

Tarjeta Profesional No. 126209-T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

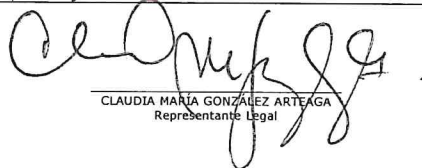
15 de mayo de 2019.

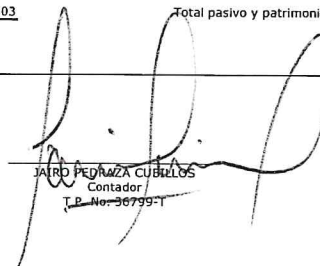
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCÓLDEX

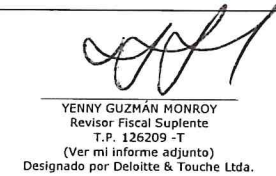
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

ACTIVO	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	PASIVO	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 91.016.447	\$ 165.129.284	Instrumentos financieros a costo amortizado	\$ 3.696.238.761	\$ 3.838.109.399
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de deuda	628.043.487	625.007.995	Instrumentos financieros a valor razonable	54.979.939	83.938.412
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI - instrumentos de deuda	477.506.751	404.036.741	Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	2.992.937.826	3.249.980.439
Inversiones a costo amortizado	11.743.941	11.727.917	Pasivos por impuestos corrientes	58.987.744	30.631.513
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio	24.176.466	23.545.387	Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	39.115.317	46.528.180
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI - instrumentos de patrimonio	143.765.959	139.573.134	Provisiones por beneficios a los empleados	6.714.713	6.935.425
Inversión en acuerdos conjuntos	71.653	-	Otras provisiones	1.701.163	844.384
Instrumentos financieros derivados	75.624.255	122.187.073	Otros pasivos	101.080.997	116.690.429
Deterioro de inversiones	(271.225)	(233.721)	Pasivo por impuestos diferidos	73.956.439	126.699.912
Otros activos financieros	373.574.575	240.424.551			
Cartera de crédito y operaciones de leasing financiero a costo amortizado, neto	6.567.064.519	7.027.444.784			
			Total pasivo	7.025.712.899	7.500.358.093
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	58.680.782	83.749.790			
Activos por impuestos diferidos	11.289.721	40.489.270	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Otros activos no financieros	20.534.190	20.523.265	Capital social		
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	64.147.569	62.513.294	Autorizado: 1.100.000.000 acciones de valor nominal		
Propiedades planta y equipo, neto	58.030.732	57.645.920	de \$1.000 cada una. Suscrito y pagado: 1.062.556.872		
Propiedades y equipo en arrendamiento operativo	6.724.680	6.741.041	acciones al 31 de marzo de 2019	1.062.556.872	1.062.556.872
Propiedades de Inversión	6.413.244	6.413.244	Reserva legal	158.379.695	157.984.351
Arrendamiento Financiero	4.320.951	2.294.447	Reservas ocasionales	34.999.253	34.999.253
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12.327.676	12.796.957	Reservas estatutarias	49.346.690	49.346.690
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación y a costo	120.159.226	116.169.130	Otro resultado integral	295.206.856	265.763.637
			Ganancias (pérdida) acumuladas ejercicios anteriores	82.372.377	(10.671.190)
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	-	-	Resultados acumulados proceso de convergencia A NIIFs	-	-
			Ganancia (pérdida) del ejercicio	28.647.455	92.832.735
Total activo	\$ 8.754.945.599	\$ 9.168.179.503	Patrimonio atribuible a los propietarios	1.711.509.198	1.652.812.348
			Participación no controlante	17.723.502	15.009.062
			Total del patrimonio de los accionistas	1.729.232.700	1.667.821.410
			Total pasivo y patrimonio de los accionistas	\$ 8.754.945.599	\$ 9.168.179.503

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros


CLAUDIA MARÍA GONZÁLEZ ARTEAGA
Representante Legal

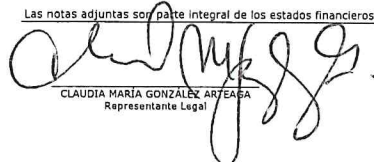

JAIRO PEDRAZA CUBILLOS
Contador
T.P. No. 36799-1

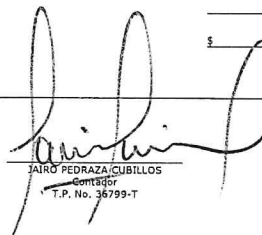

YENNY GUZMÁN MONROY
Revisor Fiscal Suplente
T.P. 126209 -T
(Ver mi informe adjunto)
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

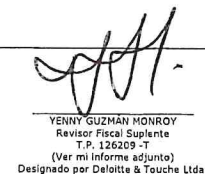
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCÓLDEX
**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS TRIMESTRES Y PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

	Trimestre actual 1 de enero al 31 de diciembre 2019	Trimestre comparativo año anterior 1 de enero al 31 de diciembre 2018	Acumulado año actual 1 de enero al 31 de diciembre 2019	Acumulado año anterior 1 de enero al 31 de diciembre 2018
INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES:				
Ingresos financieros cartera	\$ 108.071.053	\$ 107.192.758	\$ 108.071.053	\$ 107.192.758
Ingresos financieros operaciones del mercado monetario y otros intereses	2.725.445	3.404.151	2.725.445	3.404.151
Valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de deuda	29.829.030	26.942.273	29.829.030	26.942.273
Valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de patrimonio	631.078	218.368	631.078	218.368
Valoración a costo amortizado de Inversiones	45.438	66.109	45.438	66.109
Comisiones y honorarios	6.371.104	6.327.689	6.371.104	6.327.689
Valoración de posiciones en corto de operac. repo abierto, simultáneas y transf. temporal de valores	434.464	505.075	434.464	505.075
Ganancia en venta de inversiones - Instrumentos de deuda	2.384.099	677.308	2.384.099	677.308
Utilidad en la valoración de operaciones de contado	5.430	22.031	5.430	22.031
Utilidad en la valoración de derivados - de especulación	357.705.320	371.577.543	357.705.320	371.577.543
Utilidad por venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	26.500	-	26.500	-
Cambios	87.849.235	149.227.051	87.849.235	149.227.051
Ingresos operacionales leasing	14.178.224	17.501.036	14.178.224	17.501.036
Valoración de derivados - de cobertura	190.413	285.833	190.413	285.833
	610.446.833	683.947.225	610.446.833	683.947.225
GASTOS DE OPERACIONES:				
Intereses depósitos y exigibilidades	27.173.284	40.404.295	27.173.284	40.404.295
Intereses créditos de bancos y otras obligaciones financieras	25.739.502	11.751.119	25.739.502	11.751.119
Financieros por operaciones del mercado monetario y otros intereses	24.734.482	13.437.014	24.734.482	13.437.014
Pérdida en venta de bienes recibidos en pago y restituidos	31.872	349.163	31.872	349.163
Valoración inversiones a valor razonable - Instrumentos de deuda	12.258.458	21.101.815	12.258.458	21.101.815
Comisiones	2.949.104	1.161.576	2.949.104	1.161.576
Valoración en posiciones en corto de operac. repo abierto, simultáneas y transf. temporal de valores	879.160	705.400	879.160	705.400
Pérdida en Venta de Inversiones - Instrumentos de deuda	1.419.477	1.301.132	1.419.477	1.301.132
Pérdida en la valoración de operaciones de contado	2.333	77.850	2.333	77.850
Valoración de derivados - de negociación	375.828.473	375.791.528	375.828.473	375.791.528
Cambios	65.878.114	134.319.770	65.878.114	134.319.770
Valoración de derivados - de cobertura	1.951	500	1.951	500
	536.896.210	600.401.162	536.896.210	600.401.162
RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO	73.550.623	83.546.063	73.550.623	83.546.063
OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES - NETO				
INGRESOS OPERACIONALES				
Dividendos y participaciones	591.648	538.317	591.648	538.317
Método de participación patrimonial	4.191.836	-	4.191.836	-
Otros	15.926.346	31.310.872	15.926.346	31.310.872
	20.709.830	31.849.189	20.709.830	31.849.189
GASTOS OPERACIONALES				
Beneficios a empleados	15.412.457	15.267.492	15.412.457	15.267.492
Honorarios	1.393.225	1.968.230	1.393.225	1.968.230
Impuestos y tasas	5.719.219	5.391.688	5.719.219	5.391.688
Arrendamientos	533.038	734.320	533.038	734.320
Otros	9.303.336	10.020.548	9.303.336	10.020.548
	32.361.275	33.382.278	32.361.275	33.382.278
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE DETERIORO, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	61.899.178	82.012.974	61.899.178	82.012.974
DETERIORO DE ACTIVOS				
Cartera de créditos	12.358.020	8.746.064	12.358.020	8.746.064
Operaciones de leasing financiero	1.646.515	6.359.336	1.646.515	6.359.336
Cuentas por cobrar	1.483.331	1.622.523	1.483.331	1.622.523
Bienes recibidos en pago y restituidos	509.613	469.653	509.613	469.653
Inversiones - Instrumentos de patrimonio	37.504	-	37.504	-
Otros activos	2.054	10.941	2.054	10.941
Componente contraccional individuales	-	-	-	-
	16.037.037	17.208.517	16.037.037	17.208.517
DEPRECIACIÓN DE LA PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	989.822	758.866	989.822	758.866
AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES	854.517	642.215	854.517	642.215
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	44.017.802	63.403.376	44.017.802	63.403.376
IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS	15.370.347	29.718.010	15.370.347	29.718.010
GANANCIAS DEL EJERCICIO	28.647.455	33.685.366	28.647.455	33.685.366
GANANCIAS PARTICIPACIÓN NO CONTROLANTE	419.196	1.378.550	419.196	1.378.550
GANANCIAS ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS	28.228.259	32.306.816	28.228.259	32.306.816
GANANCIAS DEL EJERCICIO	\$ 28.647.455	\$ 33.685.366	\$ 28.647.455	\$ 33.685.366

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros


CLAUDIA MARÍA GONZÁLEZ ARTEAGA
Representante Legal


JAIRO PEDRAZA CUBILLOS
Contador
T.P. No. 36799-T

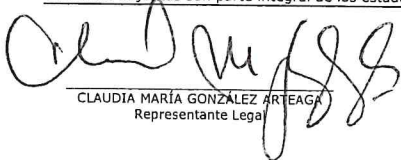

YENNY GUZMÁN MONROY
Revisor Fiscal Suplente
T.P. 126209-T
(Ver mi Informe adjunto)
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

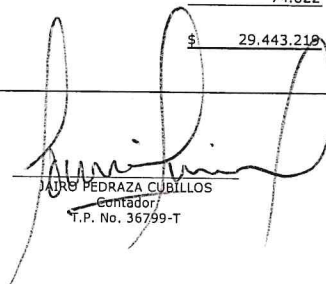
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCOLEX

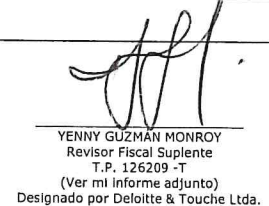
**OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
POR LOS TRIMESTRES Y PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

	Trimestre actual 1 de enero al 31 de diciembre 2019	Trimestre comparativo año anterior 1 de enero al 31 de diciembre	Acumulado año actual 1 de enero al 31 de diciembre 2019	Acumulado año anterior 1 de enero al 31 de diciembre 2018
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO	\$ 28.647.455	\$ 33.685.366	\$ 28.647.455	\$ 33.685.366
OTRO RESULTADO INTEGRAL				
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo				
Otro resultado integral, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio	2.789.879	(873.268)	2.789.879	(873.268)
Otro resultado integral, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	1	-	1
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos	(56.053)	-	(56.053)	-
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	2.733.826	(873.267)	2.733.826	(873.267)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo				
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	24.811.772	(10.652.256)	24.811.772	(10.652.256)
Otro resultado integral, activos financieros disponibles para la venta	24.811.772	(10.652.256)	24.811.772	(10.652.256)
COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo	715.646	2.624.431	715.646	2.624.431
Otro resultado integral, coberturas del flujo de efectivo	715.646	2.624.431	715.646	2.624.431
OTRAS				
Ajustes en la aplicación por primera vez, neto impuesto diferido	588.120	-	588.120	-
Ganancias o pérdidas participaciones no controladoras	74.822	(2.103)	74.822	(2.103)
Ganancias o pérdidas participaciones controladoras	519.033	(17.555)	519.033	(17.555)
Diferencias entre los estados financieros consolidados y separados	-	9.967.758	-	9.967.758
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos	1.181.975	9.948.100	1.181.975	9.948.100
Total otro resultado integral	29.443.219	1.047.008	29.443.219	1.047.008
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	\$ 58.090.674	\$ 34.732.374	\$ 58.090.674	\$ 34.732.374
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	\$ 29.368.397	\$ 1.049.111	\$ 29.368.397	\$ 1.049.111
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	74.822	(2.103)	74.822	(2.103)
	\$ 29.443.219	\$ 1.047.008	\$ 29.443.219	\$ 1.047.008

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros


CLAUDIA MARÍA GONZÁLEZ ARTEAGA
Representante Legal


JAIME PEDRAZA CUBILLOS
Contador
T.P. No. 36799-T


YENNY GUZMÁN MONROY
Revisor Fiscal Suplente
T.P. 126209-T
(Ver mi Informe adjunto)
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

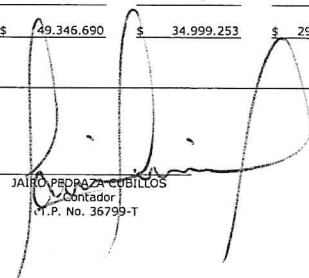
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCÓLDEX

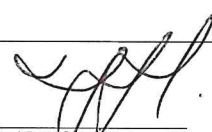
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018**
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	Reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas ejercicios anteriores	Ganancias y (pérdidas)	Total Participación controlante	Participación no controlante	Patrimonio de accionistas
	Capital social	Legal	Estatutaria	Ocasionales	Otro resultado integral					
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	\$ 1.062.556.872	\$ 149.103.832	\$ 49.346.690	\$ 40.443.427	\$ 284.262.395	\$ (40.438.025)	\$ 113.916.557	\$ 1.659.191.748	\$ 19.366.176	\$ 1.678.557.924
Traslado a ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	113.916.557	(113.916.557)	-	-	-
Movimiento del ejercicio	-	4	-	-	3.804.241	3.241.030	-	7.045.275	(3.802.149)	3.243.126
Otros resultado integral	-	-	-	-	1.049.111	-	-	1.049.111	(2.103)	1.047.008
Ganancias del ejercicio	-	-	-	-	-	-	32.306.816	32.306.816	1.378.550	33.685.366
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2018	1.062.556.872	149.103.836	49.346.690	40.443.427	289.115.747	76.719.562	32.306.816	1.699.592.950	16.940.474	1.716.533.424
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	1.062.556.872	157.984.351	49.346.690	34.999.253	265.763.638	(10.671.191)	92.832.735	1.652.812.348	15.009.062	1.667.821.410
Traslado a ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	92.832.735	(92.832.735)	-	-	-
Movimiento del ejercicio	-	395.344	-	-	134.493	210.831	419.196	1.159.864	2.220.422	3.380.286
Otros resultado integral	-	-	-	-	29.308.726	-	-	29.308.726	74.822	29.383.548
Ganancias del ejercicio	-	-	-	-	-	-	28.228.259	28.228.259	419.196	28.647.455
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2019	\$ 1.062.556.872	\$ 158.379.695	\$ 49.346.690	\$ 34.999.253	\$ 295.206.857	\$ 82.372.375	\$ 28.647.455	\$ 1.711.509.197	\$ 17.723.502	\$ 1.729.232.699

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros


CLAUDIA MARÍA GONZÁLEZ ARTEAGA
Representante Legal


JAIRO PEDRAZA CUBILLOS
Contador
C.P. No. 36799-T

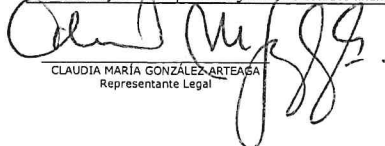

YENNY GUZMÁN MONROY
Revisor Fiscal Suplente
T.P. 126209 -T
(Ver mi informe adjunto)
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

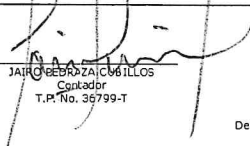
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A.- BANCÓLDEX

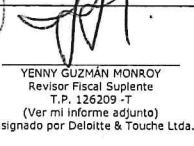
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)**

	31 de marzo 2019	31 de marzo 2018
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Ganancias del Ejercicio	\$ 28.647.456	\$ 33.685.366
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto (usado en) provisto las actividades de operación:		
Impuesto a las ganancias	15.370.347	29.718.009
Deterioro Inversiones	37.504	-
Deterioro cartera de créditos	14.004.535	15.105.400
Deterioro cuentas por cobrar	1.483.331	1.622.523
Deterioro activos no corriente mantenidos para la venta	509.613	469.653
Deterioro otros activos	2.054	10.941
Gasto cesantías	465.700	451.880
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	657.992	732.190
Depreciaciones de propiedades y equipo en arrendamiento operativo	16.361	26.677
Amortizaciones de intangibles	854.517	642.215
Utilidad en venta de activos no corriente mantenidos para la venta, neto	(26.500)	-
Utilidad en venta de propiedad y equipo, neto	(7.513)	(3.896.388)
(Utilidad) pérdida venta de Inversiones, neto	(964.623)	623.824
Reintegro de provisión de cartera de créditos	(11.406.706)	(13.706.789)
Reintegro de provisión cuentas por cobrar	(204.200)	(3.129.685)
Valoración de Inversiones con cambios en resultados	(18.247.089)	(6.124.935)
Valoración de Inversiones con cambios en el ORI	39.274.193	29.787.458
(Ganancias) pérdida metodo de participación con cambios en resultados	(4.046.148)	-
Valoración Instrumentos financieros de Derivados con cambios en resultados - Negociación	(18.120.057)	(4.269.804)
Valoración Instrumentos financieros de Derivados con cambios en resultados - Cobertura	188.462	285.333
Valoración Instrumentos financieros de Derivados con cambios en el ORI - Cobertura	3.278.190	(3.715.732)
Aumento patrimonio producto de consolidación	3.380.286	3.243.126
Aumento en otros resultado integrales	29.383.548	1.047.008
Disminución en cartera de créditos	12.322.659	81.513.874
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	27.304.211	(8.710.658)
Causación de Intereses de cartera de créditos	(86.899.655)	(81.741.373)
Aumento activos no corriente mantenidos para la venta	(1.745.942)	(8.030.509)
(Aumento) disminución en propiedad planta y equipo	(1.044.608)	3.808.906
Aumento en activos intangibles	(385.236)	(164.247)
Disminución activo por impuesto diferido	29.199.549	131.854
(Aumento) disminución en otros activos	(12.980)	5.076.552
Aumento depósitos y exigibilidades	292.173.477	203.130.308
(Disminución) aumento pasivo por impuestos diferidos	(52.743.473)	3.448.682
Aumento (disminución) cuentas por pagar	5.573.022	(10.065.112)
Aumento beneficios a empleados	833.448	677.022
Aumento provisiones	856.779	511.159
(Disminución) aumento otros pasivos	(15.609.433)	6.430.832
Causación de Instrumentos Financieros a Costo Amortizado	43.335.493	45.771.151
Reexpresión de créditos y otras obligaciones financieras	(77.017.737)	(139.551.348)
Reexpresión de arrendamientos financieros	(28.850)	(45.251)
Causación créditos de bancos y otras obligaciones financieras	24.845.478	10.967.053
Causación arrendamiento financieros	101.109	80.879
Pago de cesantías	(1.519.860)	(1.474.549)
Intereses pagados Instrumentos Financieros a Costo Amortizado	(480.838.050)	(349.346.540)
Intereses recibidos de Inversiones	(5.838.635)	(2.624.061)
Intereses recibidos de cartera de créditos	83.385.320	84.881.518
Total ajustes	(147.870.117)	(106.400.954)
Efectivo neto usado en las actividades de operación	(119.222.661)	(72.715.588)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento en operaciones de mercado monetario	(133.150.024)	(206.668.756)
Aumento en Inversiones	(2.882.069.572)	(66.242.162)
Compra de Inversiones de títulos de deuda	(2.547.855.464)	(2.165.619.640)
Adiciones de activos no corrientes mantenidos para la venta	(397.902)	(4.735.069)
Compra propiedades, planta y equipo	(2.140.906)	(654.849)
Compra activo intangible	-	(91.069)
Producto de la venta de propiedades y equipo	123.719	-
Producto de la venta de Inversiones en títulos de deuda	2.489.855.271	2.031.592.233
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	26.456	-
Liquidación Instrumentos financieros de Derivados - Negociación	2.908.285.483	10.465.466
Liquidación Instrumentos financieros de Derivados - Cobertura	(2.584.371)	(110.516)
Desembolsos de cartera de créditos	(678.256.546)	(597.631.303)
Recaudo de capital cartera de créditos	1.123.716.323	1.012.299.280
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	275.552.467	12.603.613
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
(Disminución) aumento posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas	(28.958.473)	71.999.709
Aumento aceptaciones bancarias	498.047	2.843.451
Endeudamiento de Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	222.737.174	-
Pasivo por Arrendamiento Financiero	1.619.022	636.000
Aumento (disminución) pasivo arrendamiento financiero	363.892	(669.584)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(420.837)	(179.179)
Pago de endeudamiento de Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(433.680.098)	(18.593.190)
Aumento (disminución) créditos de bancos y otras obligaciones financieras	7.398.630	(10.171.380)
Efectivo neto (usado en) provisto por en las actividades de financiación	(230.442.643)	45.865.827
DISMINUCIÓN NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	(74.112.837)	(14.246.148)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL COMIENZO DEL PERIODO	165.129.284	175.512.333
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	\$ 91.016.447	\$ 161.266.185

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros


CLAUDIA MARÍA GONZÁLEZ-ARTEAGA
Representante Legal


JAIRO BEDRAZA CUÉVILLOS
Contador
T.P. No. 36799-T


YENNY GUZMÁN MONROY
Revisor Fiscal Suplente
T.P. 126209-T
(Ver mi informe adjunto)
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. BANCÓLDEX Y SUBORDINADAS

INFORME A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS PRIMER TRIMESTRE 2019

(En miles de pesos colombianos, excepto donde se indique lo contrario)

1. ENTIDAD INFORMANTE

El Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. – BANCÓLDEX, es una sociedad de economía mixta del Orden Nacional, organizada como establecimiento de crédito bancario, vinculada al Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, establecida y organizada conforme a las Leyes colombianas a partir del 1º de enero de 1992, de conformidad con lo dispuesto por la Ley 7ª y el Decreto 2505 de 1991; el término de duración es de 99 años contados a partir del 30 de diciembre de 1992 y, de acuerdo con la Resolución No. 0652 del 15 de abril de 1996 de la Superintendencia Financiera de Colombia, el término de duración del Banco se extiende hasta el 30 de diciembre del año 2091.

En los artículos 58 y 94 de la Ley 795 del 14 de enero de 2003, se confirma la naturaleza jurídica del Banco, se le exime del régimen de inversiones forzosas y se le autoriza redescontar operaciones de Leasing.

Tiene su domicilio en la ciudad de Bogotá, D.C., no posee sucursales ni agencias.

Su objeto social consiste en financiar, en forma principal pero no exclusiva, las actividades relacionadas con la exportación y con la industria nacional actuando para tal fin como banco de descuento o redescuento antes que como intermediario directo.

También puede realizar operaciones de crédito, inclusive para financiar a los compradores de exportaciones colombianas, descontar créditos otorgados por otras instituciones financieras, otorgar y recibir avales y garantías en moneda legal o extranjera y demás actividades autorizadas por el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y normas reglamentarias vigentes.

El Banco tiene control sobre la Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. – Fiducóldex, con una participación del 89.32%, sociedad anónima de economía mixta indirecta del orden nacional, sometida a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, constituida desde el 31 de octubre de 1992, con sede en Bogotá D.C, que tiene por objeto social la celebración de un contrato de fiducia mercantil con la Nación, (representada por BANCÓLDEX), para promover las exportaciones colombianas y cumplir otros fines estipulados en el Decreto 663 de 1993, tales como, la celebración de contratos de fiducia mercantil en todos sus aspectos y modalidades, así como, la realización de todas las operaciones, negocios, actos, encargos y servicios propios de la actividad fiduciaria.

Igualmente a partir del 28 de mayo de 2003, configuró una situación de control sobre Arco Grupo Bancóldex S.A., con una participación del 87.45%, sociedad de economía mixta de creación indirecta, no adscrita ni vinculada a ningún Ministerio y asimilada a una empresa industrial y comercial del Estado, de nacionalidad colombiana y domiciliada en la ciudad de Bogotá D.C., organizada como compañía de financiamiento comercial, sometida a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, creada mediante escritura pública 1557 de 1994 otorgada en la Notaría 4ª del Círculo de Bogotá (autorización de funcionamiento contenida en la Resolución 718 de 1994 por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia).

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros del Banco y de las filiales, Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. – Fiducóldex y Arco Grupo Bancóldex S.A.

2. INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

Los estados financieros consolidados del Banco y sus filiales para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2019, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés) al 31 de diciembre de 2016 en especial lo requerido por la NIC 34 – Información Financiera Intermedia.

La presentación de estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que se hagan estimados y supuestos que afectan los montos reportados y revelados en los estados financieros consolidados, sin disminuir la fiabilidad de la información financiera, anotando que los resultados reales pueden diferir de dichos estimados. En razón a esto, los estimados y supuestos son revisados constantemente, reconociendo dicha revisión en el periodo en el cual se realiza si la misma afecta dicho periodo; o en el periodo de la revisión y los periodos futuros, si afecta tanto el período actual como el futuro.

La Administración concluye que los estados financieros consolidados intermedios presentan razonablemente la situación financiera. Estos estados financieros consolidados intermedios no incluyen toda la información requerida para los estados financieros de fin de año (plantillas de taxonomía XBRL) y deben ser leídos e interpretados en conjunto con los estados financieros y notas consolidados publicados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las mismas políticas contables y metodologías de cálculo aplicadas en los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 han sido aplicadas en estos Estados Financieros Consolidados Intermedios, con excepción de la aplicación de la NIIF 16 – Arrendamientos, que empezaron a aplicarse en el primer trimestre del 2019 en las Entidades.

La NIIF 16 - Arrendamientos establece principios para el reconocimiento, medición, presentación y divulgación de los arrendamientos, con el objetivo de asegurar que los arrendatarios y los arrendadores proporcionen información relevante que represente fielmente dichas transacciones.

La NIIF 16 reemplaza las siguientes normas e interpretaciones:

- NIC 17 Arrendamientos
- CINIIF 4 Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento
- SIC-15 Arrendamientos Operativos - Incentivos
- SIC-27 Evaluación de la sustancia de las transacciones que implican la forma jurídica de un contrato de arrendamiento

Las Entidades han aplicado las modificaciones e interpretaciones de estándares efectivos a partir de enero 1 de 2019, que fueron reveladas en la Nota 5 de los Estados Financieros Consolidados a diciembre de 2018.

A continuación, se presenta el impacto de la implementación de la NIIF 16 para cada una de las entidades, así como el efecto consolidado por cada concepto:

CONCEPTO	BANCÓLDEX	ARCO	FIDUCOLDEX	IMPACTO CONSOLIDADO
Valor del Activo de Propiedad, Planta y Equipo por Derechos de Uso	\$ 2.055.345	\$ 877.729	\$ 3.101.672	\$ 6.034.746
Valor del Pasivo por Arrendamiento	1.536.060	877.729	3.101.672	\$ 5.515.461
Valor positivo en el patrimonio contable por la aplicación por primera vez de esta norma	429.285	-	-	429.285
Valor del Pasivo estimado por desmantelamiento	90.000	-	-	90.000

4. COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Bancóldex - En la planeación estratégica de Bancóldex realizada en el segundo semestre de 2018, se ratificó que la misión del Banco está dirigida a fomentar las exportaciones, apoyar la productividad y la competitividad con énfasis en las Mipymes, contribuir a la defensa del medio ambiente, la mitigación y adaptación del cambio climático y actuar como instrumento para el restablecimiento del tejido empresarial en zonas de desastre o de deterioro de las condiciones económicas.

Producto de este ejercicio y en concordancia con la estrategia definida para el 2018, se definieron unos frentes de acción que el Banco pondrá en práctica en 2019 en su calidad de instrumento estratégico para el apoyo del sector empresarial.

Para 2019, la meta de desembolsos del Banco es de \$ 5,7 billones, que representa un crecimiento de 19% con respecto a lo ejecutado en 2018. El Banco se ha planteado alcanzar la meta enfocándose en 6 frentes estratégicos que son:

- a. Financiar el comercio exterior y la internacionalización del sector empresarial: el Banco mantendrá como prioritaria la atención al sector exportador a través de distintas líneas de acción desde lo financiero y lo no financiero, teniendo en cuenta su mandato inicial como Banco de Comercio Exterior de Colombia.
 - La meta para 2019, es desembolsar \$ 1,3 billones.
 - Con corte a marzo 31 de 2019, Bancóldex había desembolsado \$ 139.985.690, es decir, 11% de avance frente a la meta del año.
- b. Emprendimiento y productividad de las Mipymes: para Bancóldex el fomento del emprendimiento y la productividad principalmente en el segmento de las micro, pequeñas y medianas empresas es un foco estratégico y se alinea con las políticas definidas por el Gobierno Nacional.
 - Para 2019, a través de este frente estratégico se presupuesta desembolsar \$ 0,98 billones a las microempresas y \$ 2,08 billones a las Pymes.
 - Con corte al 31 de marzo de 2019, se han desembolsado \$ 107.161.175 a micros y \$ 203.185.218 a Pymes.

- c. Crecimiento verde- mitigación y adaptación del cambio climático: el Banco ha sido tradicionalmente una entidad pionera en la promoción y financiación de proyectos verdes como las energías alternativas. Para esto, en el mediano y largo plazo el Banco continuará financiando y estructurando proyectos verdes de mitigación y adaptación del cambio climático, de energías alternativas y sus infraestructuras, de economía circular, entre otros.
- A través de este frente estratégico, Bancóldex se ha propuesto desembolsar créditos por \$ 320.000.000.
 - Al finalizar marzo de 2019, se habían desembolsado créditos por \$ 6.932.909.
- d. Bancóldex como instrumento de política pública para el mantenimiento del tejido empresarial colombiano: como instrumento de política pública del Gobierno colombiano, Bancóldex acompañará los lineamientos que señale el Gobierno para fomentar la productividad y la competitividad de las empresas.
- La meta propuesta para 2019 es desembolsar \$ 1,6 billones.
 - Con corte al 31 de marzo de 2019, Bancóldex había desembolsado créditos por \$ 50.610.102.

Fiducóldex - Para el 2019 Fiducóldex inició el desarrollo de su estrategia cuatrienal la cual se compone de los siguientes objetivos estratégicos:

1. Contar con un equipo humano altamente motivado, comprometido y competente para prestar un servicio diferenciado, oportuno y de altísima calidad a sus clientes.
2. Ofrecer una propuesta de valor ampliada a través de soluciones fiduciarias y productos de alto impacto que atiendan eficazmente las necesidades de los actores del Sector Comercio, Industria y Turismo (Empresarios, Pymes, Comercio exterior, MinCIT) y del Sector Público, apalancados en las ventajas de hacer parte del grupo Bancóldex.
3. Aumentar los ingresos generados por los Fondos de Inversión Colectiva (FIC´s), apoyados en alternativas de alto impacto para los inversionistas.
4. Optimizar la eficiencia operacional con miras a mejorar la competitividad de la entidad y la sostenibilidad.

Adicionalmente se definió la "Innovación como herramienta para el descubrimiento de nuevas capacidades en el modelo de negocio" como eje potenciador de estos objetivos.

Dentro de ese marco se definió un plan de acción para la vigencia 2019 conformado por 7 proyectos que buscan materializar las estrategias definidas para cada uno de los objetivos estratégicos. A continuación se describen dichos proyectos y el respectivo avance del primer trimestre.

- *Proyecto Aumento de los ingresos generados por los Fondos de Inversión Colectiva (FIC´s)* - Este proyecto busca potencializar los FIC´s como producto, logrando aumentar en el 2019 el valor de dichos fondos hasta el medio billón de pesos. En el Primer trimestre el valor de los Fondos ascendió a \$161 mil millones.
- *Diseño de esquemas fiduciarias de alto impacto para el SCIT* - Como parte fundamental de la estrategia se ha definido la diversificación del portafolio de productos y la generación de alternativas de alto impacto que se traduzcan en ingresos para la Fiduciaria, definiendo como

meta ingresos de \$2.500.000 en 2019. Durante el primer trimestre se lograron ingresos por \$442 millones.

- *Proyecto de Rentabilidad por línea de negocios* - Esta iniciativa tiene por objetivo contar con un modelo de costos por línea de negocio, que permita incorporar de manera técnica y comparable, los diferentes componentes de la información tanto de ingresos como de gastos directos e indirectos que ejecuta la fiduciaria y que permitan determinar los niveles de rentabilidad bruta y neta generando una herramienta de análisis que ayude a la alta dirección a tomar decisiones comerciales y de negocio. Para el primer trimestre se avanzó en la elaboración de un diagnóstico sobre el modelo de costos actual.
- *Proyecto Cultura Organizacional* - Iniciativa orientada a generar acciones orientadas a la cultura que permitan afianzar los valores institucionales (Humildad, Solidaridad, Disciplina, Respeto y Comunicación) y así lograr cerrar la brecha entre la cultura actual y la cultura deseada para que sea base de la consecución de los objetivos estratégicos de la entidad, en el primer trimestre se aplicó una encuesta sobre cultura de innovación como base diagnóstica para las siguientes fases del proyecto.
- *Proyecto Propuesta de valor para funcionarios* - El objetivo de este proyecto es implementar una estrategia la cual le genera valor a los empleados por trabajar en Fiducóldex permitiendo una mayor facilidad en la atracción y retención del personal. Su ejecución iniciará en el segundo trimestre de 2019.
- *Proyecto Modelo de Innovación* - Tiene como fin diseñar un modelo de innovación para la entidad que permita generar una cultura de innovación en la empresa e incorporar metodologías de innovación en los proyectos estratégicos que a mediano y/o largo plazo se traduzcan en ingresos o rentabilidad. En el primer trimestre se adelantó la construcción de un instrumento de conocimiento de clientes que permita identificar aspectos donde puedan aplicarse metodologías de innovación para atender necesidades, problemáticas o expectativas de clientes reales y potenciales.
- *Proyecto Estudio de Marca* - Busca analizar y si es necesario ajustar la marca institucional y su logo, de manera que se alinee con la nueva estrategia de la organización y se transmita el concepto estratégico deseado a los clientes. En el primer trimestre se adelantó la revisión de percepción de marca en las partes interesadas para definir las modificaciones a realizar en la marca institucional.

Arco Grupo Bancóldex - Para el 2019, la estrategia de Arco Grupo Bancóldex continua bajo el marco de la Estrategia 2017 – 2026 que tiene como eje fundamental el crecimiento. Para ello se han definido cuatro unidades a través de las cuales se busca atender a los empresarios colombianos:

1. Modernización
2. Fortalecimiento Empresarial
3. Desarrollo Sostenible e Innovación
4. Red de Fondeo para el Crecimiento Empresaria

En este orden de ideas, a corte de marzo de 2019 se obtiene un saldo de cartera bruta de \$ 693.496 millones, y desembolsos por \$ 73.235 millones que equivalen a un 18,8% de la meta de 2019 que es de \$390.000 millones. El crecimiento del saldo de cartera es del 10,3% frente al mismo corte de

2018. A marzo 2019, la entidad cuenta con 1.094 empresarios vinculados como clientes del activo pertenecientes en su mayoría a la mediana empresa en 2.236 contratos.

5. HECHOS SIGNIFICATIVOS Y TRANSACCIONES

Los estados financieros intermedios no reportan hechos significativos para ser revelados.

6. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

A la fecha de presentación, la Administración no tiene conocimiento de la existencia de hechos ocurridos después de los períodos que se informan, que sea necesario revelar.
