

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

***Estados Financieros Consolidados Intermedios
por el Segundo 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 30 de junio de 2019 y el estado de resultados y otro resultado integral por los períodos de tres y seis meses terminados en esa fecha; estado de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los seis meses finalizados a 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 30 de junio de 2019, los resultados de sus operaciones por los periodos de tres y seis meses terminados en esa fecha, y sus flujos de efectivo por los seis 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 CAROLINA GUZMÁN MONROY**

Revisor Fiscal Suplente

Tarjeta Profesional No. 126209-T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

14 de agosto de 2019.

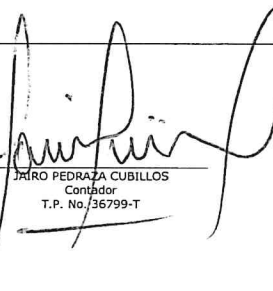
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCÓLDEX

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(En miles de pesos colombianos)

ACTIVO	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018	PASIVO	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 158.499.138	\$ 165.129.284	Instrumentos financieros a costo amortizado	\$ 4.442.643.493	\$ 3.836.109.399
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de deuda	829.231.430	625.007.995	Instrumentos financieros a valor razonable	77.663.263	83.938.412
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI - instrumentos de deuda	495.990.207	404.036.741	Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	2.501.063.866	3.249.980.439
Inversiones a costo amortizado	12.047.901	11.727.917	Pasivos por impuestos corrientes	48.550.972	30.631.513
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio	25.059.173	23.545.387	Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	54.102.012	46.528.180
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI - instrumentos de patrimonio	155.337.812	139.573.134	Provisiones por beneficios a los empleados	6.204.476	6.935.425
Inversión en acuerdos conjuntos	31.769	-	Otras provisiones	1.704.186	844.384
Instrumentos financieros derivados	55.707.091	122.187.073	Otros pasivos	113.311.153	116.690.429
Deterioro de inversiones	(238.834)	(233.721)	Pasivo por impuestos diferidos	71.496.240	126.699.912
Otros activos financieros	371.969.282	240.424.551			
Cartera de crédito y operaciones de leasing financiero a costo amortizado, neto	6.523.628.369	7.027.444.784	Total pasivo	7.316.739.661	7.500.358.093
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	29.776.748	83.749.790			
Activos por impuestos diferidos	22.395.491	40.489.270	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Otros activos no financieros	38.898.958	20.523.265	Capital social		
Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	61.892.789	62.513.294	Autorizado: 1.100.000.000 acciones de valor nominal		
Propiedades planta y equipo, neto	56.985.798	57.645.920	de \$1.000 cada una. Suscrito y pagado: 1.062.556.872		
Propiedades y equipo en arrendamiento operativo	8.303.002	6.741.041	acciones al 30 de junio de 2019	1.062.556.872	1.062.556.872
Propiedades de Inversión	6.413.244	6.413.244	Reserva legal	169.621.414	157.984.351
Arrendamiento Financiero	4.260.690	2.294.447	Reservas ocasionales	36.012.380	34.999.253
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12.084.978	12.796.957	Reservas estatutarias	49.346.690	49.346.690
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación y a costo	121.736.946	116.169.130	Otro resultado integral	318.453.954	265.763.637
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	-	-	Ganancias (pérdida) acumuladas ejercicios anteriores	(25.766.531)	(10.671.190)
			Resultados acumulados proceso de convergencia A NIIFs		
			Ganancia (pérdida) del ejercicio	45.516.565	92.832.735
			Patrimonio atribuible a los propietarios	1.655.741.344	1.652.812.348
			Participación no controlante	17.530.977	15.009.062
			Total del Patrimonio de los accionistas	1.673.272.321	1.667.821.410
Total activo	\$ 8.990.011.982	\$ 9.168.179.503	Total pasivo y patrimonio de los accionistas	\$ 8.990.011.982	\$ 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-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 RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS TRIMESTRES Y PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO 2019 Y 2018
(En miles de pesos colombianos)

	Trimestre Actual 1 de abril al 30 de junio 2019	Trimestre comparativo año anterior 1 de abril al 30 de junio 2018	Acumulado Año Actual 1 de enero al 30 de junio 2019	Acumulado Año Anterior 1 de enero al 30 de junio 2018
INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES:				
Ingresos financieros cartera	\$ 101.823.342	\$ 96.660.341	\$ 209.894.395	\$ 203.853.099
Ingresos financieros operaciones del mercado monetario y otros intereses	2.797.987	2.138.601	5.523.432	5.542.752
Ingresos financieros inversiones	-	-	-	-
Otros intereses banco república	-	-	-	-
Valoración por transferencia temporal de valores	-	-	-	-
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	25.294.813	29.501.517	55.123.843	56.443.790
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	882.708	398.336	1.513.786	616.704
Valoración a costo amortizado de inversiones	45.566	57.635	91.004	123.744
Comisiones y honorarios	8.584.015	6.451.237	14.955.119	12.778.926
Valoración de posiciones en corto de operac. repo abierto, simultáneas y transf. temporal de valores	2.125.964	826.466	2.560.428	1.331.541
Ganancia en venta de inversiones - instrumentos de deuda	1.107.764	1.407.854	3.491.863	2.085.162
Ganancia en venta de inversiones - instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
Ganancia en venta de cartera	-	-	-	-
Utilidad en la valoración de operaciones de contado	-	(22.031)	5.430	-
Utilidad en la valoración de derivados - de especulación	384.048.430	270.937.869	741.753.750	642.515.412
Utilidad por venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	75.223	-	101.723	-
Cambios	(28.960.724)	(85.757.600)	58.888.511	63.469.451
Ingresos operacionales leasing	14.072.247	14.399.048	28.250.471	31.900.084
Valoración de derivados - de cobertura	268.083	128.992	458.496	414.825
	512.165.418	337.128.265	1.122.612.251	1.021.075.490
GASTOS DE OPERACIONES:				
Intereses depósitos y exigibilidades	26.207.266	33.557.626	53.380.550	73.961.921
Intereses créditos de bancos y otras obligaciones financieras	24.658.034	15.066.995	50.397.536	26.818.114
Financieros por operaciones del mercado monetario y otros intereses	25.614.188	17.760.930	50.348.670	31.197.944
Pérdida en venta de bienes recibidos en pago y restituidos	116.252	103.464	148.124	452.627
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	8.565.497	9.042.547	20.823.955	30.144.362
Valoración a costo amortizado de inversiones	-	-	-	-
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
Pérdida en Valoración por Transferencia Temporal de Valores	-	-	-	-
Comisiones	2.908.891	1.109.955	5.857.995	2.271.531
Valoración en posiciones en corto de operac. repo abierto, simultáneas y transf. temporal de valores	7.946.998	877.576	8.826.158	1.582.976
Pérdida en Venta de Inversiones - instrumentos de deuda	1.065.781	1.155.625	2.485.258	2.456.757
Pérdida en Venta de Inversiones - instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
Pérdida en Venta de Cartera	-	-	-	-
Pérdida en la valoración de operaciones de contado	59.767	(77.075)	62.100	775
Valoración de derivados - de negociación	376.809.003	263.578.894	752.637.476	639.370.422
Cambios	(18.267.465)	(72.313.357)	47.610.649	62.006.413
Valoración de derivados - de cobertura	4.416	(58)	6.367	442
	455.688.628	269.863.122	992.584.838	870.264.284
RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO	56.476.790	67.265.143	130.027.413	150.811.206
OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES - NETO				
INGRESOS OPERACIONALES				
Dividendos y Participaciones	617.904	538.949	1.209.552	1.077.266
Método de participación patrimonial	1.451.371	-	5.643.207	-
Otros	23.874.673	12.395.876	39.801.019	43.706.748
	25.943.948	12.934.825	46.653.778	44.784.014
GASTOS OPERACIONALES				
Beneficios a empleados	15.601.323	14.941.204	31.013.780	30.208.696
Honorarios	2.379.171	2.389.128	3.772.396	4.357.358
Impuestos y tasas	4.720.308	5.441.511	10.439.527	10.833.199
Arrendamientos	422.302	682.156	955.340	1.416.476
Otros	11.046.508	9.451.433	20.349.844	19.471.981
	34.169.612	32.905.432	66.530.887	66.287.710
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE DETERIORO, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	48.251.126	47.294.536	110.150.304	129.307.510
DETERIORO DE ACTIVOS				
Cartera de créditos	18.391.028	8.014.726	30.749.048	16.760.790
Operaciones de leasing financiero	2.644.278	(1.511.048)	4.290.793	4.848.288
Operaciones de leasing operativo	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	1.930.301	2.093.449	3.413.632	3.715.972
Bienes recibidos en pago y restituidos	(70.832)	4.046.837	438.781	4.516.490
Inversiones - instrumentos de patrimonio	(32.391)	1.203	5.113	1.203
Otros activos	944	(774)	2.998	10.167
Componente contraccional individuales	-	-	-	-
	22.863.328	12.644.393	38.900.365	29.852.910
DEPRECIACIÓN DE LA PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	913.323	736.436	1.903.145	1.495.302
AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES	872.111	652.502	1.726.628	1.294.717
GANANCIA (PERDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	23.602.364	33.261.205	67.620.166	96.664.581
IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS	6.733.254	7.801.515	22.103.601	37.519.525
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO	\$ 16.869.110	\$ 25.459.690	\$ 45.516.565	\$ 59.145.056
GANANCIAS (PÉRDIDAS) PARTICIPACIÓN NO CONTROLANTE				
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS	891.769	851.920	1.310.965	2.230.470
	15.977.341	24.607.770	44.205.600	56.914.586
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO	\$ 16.869.110	\$ 25.459.690	\$ 45.516.565	\$ 59.145.056

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 ml informe adjunto)
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCOLDEX
**OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
POR LOS TRIMESTRES Y PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO 2019 Y 2018
(En miles de pesos colombianos)**

	Trimestre Actual 1 de abril al 30 de junio 2019	Trimestre comparativo año anterior 1 de abril al 30 de junio 2018	Acumulado Año Actual 1 de enero al 30 de junio 2019	Acumulado Año Anterior 1 de enero al 30 de junio 2018
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO	\$ 16.869.110	\$ 25.459.690	\$ 45.516.565	\$ 59.145.056
OTRO RESULTADO INTEGRAL				
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo				
Otro resultado integral, ganancias (pérdidas) por inversiones en instrumentos de	5.393.251	(1.458.608)	8.183.130	(2.331.876)
Otro resultado integral, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	-	-	1
Otro resultado integral, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de	-	-	-	-
beneficios definidos	-	-	-	-
Otro resultado integral, cambio en el valor razonable de pasivos financieros atribuible a	-	-	-	-
cambios en el riesgo de crédito del pasivo	-	-	-	-
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados	(19.337)	-	(75.390)	-
utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del periodo, neto				
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	5.373.914	(1.458.608)	8.107.740	(2.331.875)
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO				
DEL PERIODO				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión.	-	-	-	-
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión	-	-	-	-
Otro resultado integral, diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la	18.200.368	(8.005.982)	43.012.140	(18.658.238)
venta	-	-	-	-
Otro resultado integral, activos financieros disponibles para la venta	18.200.368	(8.005.982)	43.012.140	(18.658.238)
COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo	(382.276)	(1.854.871)	333.370	769.560
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo	-	-	-	-
Importes eliminados del patrimonio e incluidos en el importe en libros de activos	-	-	-	-
(pasivos) no financieros que se hayan adquirido o incurrido mediante una transacción	-	-	-	-
prevista altamente probable cubierta	-	-	-	-
Otro resultado integral, coberturas del flujo de efectivo	(382.276)	(1.854.871)	333.370	769.560
COBERTURAS DE INVERSIONES NETAS EN NEGOCIOS EN EL EXTRANJERO				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-	-	-
Ajustes de reclasificación por coberturas de inversiones netas en negocios en el extran	-	-	-	-
Otro resultado integral, coberturas de inversiones netas en negocios en el extran	-	-	-	-
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados	-	-	-	-
utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del periodo	-	-	-	-
OTRAS				
Ajustes en la aplicación por primera vez, neto impuesto diferido	-	-	588.120	-
Ganancias o pérdidas participaciones no controladoras	(47.060)	(131.044)	27.762	(133.147)
Ganancias o pérdidas participaciones controladoras	102.152	(484.529)	621.185	(502.084)
Diferencias entre los estados financieros consolidados y separados	-	-	-	9.967.758
Diferencia entre la ganancia de COLGAAP vs. NIIF Colombia en el Estado de Situación	-	-	-	-
Financiera de transición	-	-	-	-
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, neto d	17.873.184	(10.476.426)	44.582.577	(8.556.151)
Total otro resultado integral	23.247.098	(11.935.034)	52.690.317	(10.888.026)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	\$ 40.116.208	\$ 13.524.656	\$ 98.206.882	\$ 48.257.030
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A				
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	\$ 23.294.158	\$ (11.803.990)	\$ 52.662.555	\$ (10.754.879)
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	(47.060)	(131.044)	27.762	(133.147)
	\$ 23.247.098	\$ (11.935.034)	\$ 52.690.317	\$ (10.888.026)

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

CLAUDIA MARÍA GÓNZALEZ ARTEAGA

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

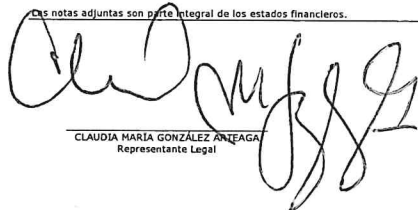
YENNY GUZMÁN MONROY
Revisor Fiscal Suplente
T.P. 126209 - T
(Ver mi informe adjunto)
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

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

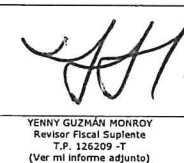
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018
(En miles de pesos colombianos)**

	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)	-	-	-
Distribución de la utilidad neta del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad para pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos en efectivo: \$ 80.021.158	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo Acciones Preferencial Serie C y de \$ 75.31 fue cancelado en Junio de 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones ordinarias Serie A y Serie B de \$ 75.31 fue entre 4 de agosto de 2018 y 15 de diciembre de 2018, sobre 1.062.556.872 Acciones	-	8.287.982	-	(5.444.174)	-	(82.864.966)	-	(80.021.158)	-	(80.021.158)
Movimiento del ejercicio	-	592.537	-	-	3.673.197	2.666.049	2.230.470	9.162.253	(6.399.971)	2.762.282
Otros Resultado Integral	-	-	-	-	(10.754.879)	-	-	(10.754.879)	(133.147)	(10.888.026)
Ganancias del ejercicio	-	-	-	-	-	-	56.914.586	56.914.586	2.230.470	59.145.056
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2018	\$ 1.062.556.872	\$ 157.984.351	\$ 49.346.690	\$ 34.999.253	\$ 277.180.713	\$ (6.720.385)	\$ 59.145.056	\$ 1.634.492.550	\$ 15.063.528	\$ 1.649.556.078
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)	-	-	-
Distribución de la utilidad neta del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad para pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos en efectivo: \$ 90.853.254	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo Acciones Preferencial Serie C y de \$ 90.21 fue cancelado en 28 de Junio de 2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones ordinarias Serie A y Serie B de \$ 90.21 fue entre 28 de Junio de 2019 y 18 de Julio de 2019, sobre 1.062.556.872 Acciones	-	10.766.518	-	1.013.127	-	(107.632.899)	-	(95.853.254)	-	(95.853.254)
Movimiento del ejercicio	-	870.545	-	-	27.762	1.914.096	1.310.965	1.914.096	1.183.188	3.097.284
Otros Resultado Integral	-	-	-	-	52.662.554	(295.176)	-	52.662.554	27.762	52.690.316
Ganancias del ejercicio	-	-	-	-	-	-	44.205.600	44.205.600	1.310.965	45.516.565
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2019	\$ 1.062.556.872	\$ 169.851.414	\$ 49.346.690	\$ 36.012.380	\$ 318.453.954	\$ (25.766.531)	\$ 45.516.565	\$ 1.655.741.344	\$ 17.530.977	\$ 1.673.272.321

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.


CLAUDIA MARÍA GONZÁLEZ ANTEGA
Representante Legal


JAIRO PEDRAZA CÚBILLOS
Contador
T.P. N.º. 35799-T


YENNY GUZMÁN MOHRROY
Revisor Fiscal Suplente
T.P. 126209 -T
(Ver mi informe adjunto)

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A.- BANCÓLDEX
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018
(En miles de pesos colombianos)**

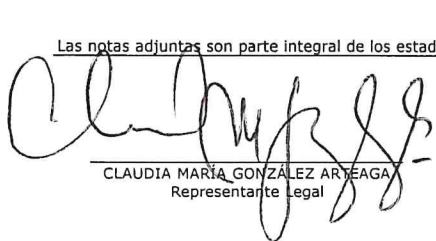
	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Ganancias del Ejercicio	\$ 45.516.565	\$ 59.145.056
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto (usado en) provisto las actividades de operación:		
Impuesto a las ganancias	22.103.601	37.519.524
Deterioro inversiones	5.113	1.203
Deterioro cartera de créditos	35.039.841	21.609.078
Deterioro cuentas por cobrar	3.413.632	3.715.972
Deterioro activos no corriente mantenidos para la venta	438.781	4.516.490
Deterioro otros activos	2.998	10.167
Gasto cesantías	949.350	929.522
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	1.041.065	1.441.949
Depreciaciones de propiedades y equipo en arrendamiento operativo	34.040	53.353
Amortizaciones de intangibles	1.726.628	1.294.717
Utilidad en venta de activos no corriente mantenidos para la venta, neto	(101.723)	-
Utilidad en venta de propiedad y equipo, neto	(10.532)	(4.734.086)
(Utilidad) Pérdida venta de inversiones, neto	(1.006.605)	371.595
Reintegro de provisión de cartera de créditos	(27.387.718)	(20.079.562)
Reintegro de provisión cuentas por cobrar	(3.583.854)	(1.124.078)
Valoración de inversiones con cambios en resultados	(35.904.678)	(27.039.875)
Valoración de inversiones con cambios en el ORI	56.971.370	22.923.765
Ganancias metodo de participación con cambios en resultados	(5.643.207)	-
Valoración Instrumentos financieros de Derivados con cambios en resultados - Negociación	(10.940.397)	3.144.216
Valoración Instrumentos financieros de Derivados con cambios en resultados - Cobertura	452.130	414.383
Valoración Instrumentos financieros de Derivados con cambios en el ORI - Cobertura	3.824.298	(947.267)
Aumento patrimonio producto de consolidación	3.097.284	2.762.282
Aumento (disminución) en otros resultado integrales	52.690.316	(10.888.026)
Aumento en cartera de créditos	(37.349.399)	(1.178.077)
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	58.451.160	(57.238.716)
Causación de intereses de cartera de créditos	(169.717.360)	(162.015.301)
Disminución (aumento) activos no corriente mantenidos para la venta	654.893	(18.972.615)
(Aumento) disminución en propiedad planta y equipo	(149.477)	4.389.643
Aumento en propiedades y equipo en arrendamiento operativo	(1.596.001)	-
Aumento en activos intangibles	(949.758)	(451.769)
Disminución (Aumento) activo por impuesto diferido	18.093.779	(1.150.486)
Aumento en otros activos	(18.378.692)	(11.995.820)
Aumento depósitos y exigibilidades	736.047.135	318.581.679
Disminución pasivo por impuestos diferidos	(55.203.672)	(1.870.647)
Aumento cuentas por pagar	3.389.690	10.738.881
(Disminución) aumento beneficios a empleados	(36.348)	34.267
Aumento provisiones	859.802	464.162
Disminución otros pasivos	(3.379.275)	(3.516.966)
Causación de Instrumentos Financieros a Costo Amortizado	87.025.482	87.368.651
Reexpresión de créditos y otras obligaciones financieras	(40.494.759)	(41.122.388)
Reexpresión de arrendamientos financieros	(14.269)	(15.253)
Causación créditos de bancos y otras obligaciones financieras	48.461.366	25.551.360
Causación arrendamiento financieros	194.872	159.413
Pago de cesantías	(1.643.951)	(1.577.815)
Dividendos recibidos	-	4.794.814
Intereses pagados Instrumentos Financieros a Costo Amortizado	(1.142.060.511)	(677.869.996)
Intereses recibidos de inversiones	(23.009.066)	(12.875.924)
Intereses recibidos de cartera de créditos	165.409.463	165.823.815
Total ajustes	(278.183.163)	(338.049.766)
Efectivo neto usado en las actividades de operación	(232.666.598)	(278.904.710)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
(Aumento) disminución en operaciones de mercado monetario	(131.544.731)	16.103.351
Aumento en inversiones	(2.334.533.686)	(23.363.892)
Compra de inversiones de títulos de deuda	(4.618.948.130)	(4.370.606.412)
Adiciones de activos no corrientes mantenidos para la venta	(397.902)	(8.386.414)
Compra propiedades, planta y equipo	(2.310.896)	(730.401)
Compra activo intangible	(64.891)	(865.101)
Producto de la venta de propiedades y equipo	123.719	95.525
Producto de la venta de Inversiones en títulos de deuda	4.248.160.653	4.214.467.909
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	26.456	95.500
Liquidación Instrumentos financieros de Derivados - Negociación	2.481.636.543	19.230.229
Liquidación Instrumentos financieros de Derivados - Cobertura	(13.954.178)	(24.124.296)
Desembolsos de cartera de créditos	(1.791.340.530)	(1.761.160.676)
Recaudo de capital cartera de créditos	2.324.854.222	1.816.897.552
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión	161.706.649	(122.347.126)

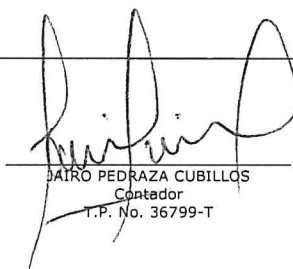
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A.- BANCÓLDEX

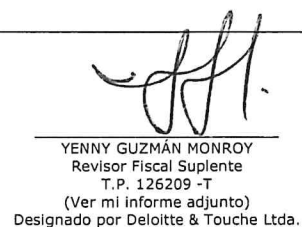
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018
(En miles de pesos colombianos)**

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Captación en instrumentos financieros a costo amortizado	920.300.000	525.000.000
(Disminución) aumento posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas	(6.275.149)	20.580.855
Aumento aceptaciones bancarias	45.107	1.071.556
Endeudamiento de Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	580.604.954	172.905.290
Pasivo por Arrendamiento Financiero	1.789.011	711.552
(Disminución) aumento pasivo arrendamiento financiero	168.536	(510.753)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(747.282)	(399.305)
Pago de endeudamiento de Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(1.353.818.515)	(333.755.562)
Aumento (disminución) créditos de bancos y otras obligaciones financieras	18.116.395	(4.678.939)
Pago de dividendos	(95.853.254)	(80.021.157)
Efectivo neto provisto por en las actividades de financiación	64.329.803	300.903.537
DISMINUCIÓN NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	(6.630.146)	(100.348.299)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL COMIENZO DEL PERIODO	165.129.284	175.512.333
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	\$ 158.499.138	\$ 75.164.034

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. BANCÓLDEX Y SUBORDINADAS

INFORME A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS SEGUNDO 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 30 de junio 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 efectivas 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 junio 30 de 2019, Bancóldex había desembolsado \$ 435.816.230, es decir, 33% 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 30 de junio de 2019, se han desembolsado \$ 373.963.002 a las micros y \$ 604.642.259 de pesos 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 junio de 2019, se habían desembolsado créditos por \$ 31.392.909.
- 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 30 de junio de 2019, Bancóldex había desembolsado créditos por \$ 419.971.547.

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 segundo 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 segundo trimestre el valor de los Fondos fue de 151 mil millones de pesos.
- *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. El acumulado de ingresos en el segundo trimestre es de \$934 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 segundo trimestre se avanzó en la definición del modelo de costos de la Fiduciaria.
- *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 segundo trimestre se consolidaron los datos representativos generados de la encuesta de cultura de innovación y se definió un plan interno de trabajo para ser presentado en las diferentes área de la Fiduciaria.
- *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. En el segundo trimestre se realizaron tres talleres al interior de la Compañía a un segmento de empleados, así mismo, se realizó una encuesta de manera virtual al equipo directivo de la fiduciaria.
- *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 segundo trimestre se realizó un diagnóstico de cultura de innovación y diagnóstico de conocimiento de clientes.
- *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. Se presenta ante la Junta Directiva y como máximo órgano de dirección de la entidad toma la decisión de proceder a aplazar el proyecto por temas asociados a la dinámica de gestión de la entidad.

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 junio de 2019 se obtiene un saldo de cartera bruta de \$ 718.720 millones, y desembolsos por \$ 158.235 millones que equivalen a un 41% de la meta de todo el 2019 que es de \$ 390.000 millones. El crecimiento del saldo de cartera es del 13,87% frente al mismo corte de 2018. A junio de 2019, la entidad cuenta con 1.124 empresarios vinculados como clientes del activo pertenecientes en su mayoría a la mediana empresa en 2.386 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.
