

Fecha de corte: Julio 31 de 2015

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Fecha de inicio de operaciones		Marzo 6 de 2009	
Valor del fondo de capital privado (COP)		51,500,577,271.56	
Valor de la unidad		5,242.00	
Numero de unidades en circulación		9,824,611.20	
Número de suscriptores		12	
Tipo de cartera		Fondo de Capital Privado	
Inversión inicial mínima (COP)		2,000,000,000.00	
Inversión adicional mínima (COP)		No aplica	
Retiro mínimo (COP)		No aplica	
Saldo mínimo (COP)		50,000,000.00	
Tiempo de preaviso para retiros (días)		No aplica	
REMUNERACION DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA	Remuneración de administración	2.50% Efectiva Anual	
	Remuneración de éxito	Porcentaje	Condiciones para su cobro
		No aplica	No aplica
	Remuneración de entrada	No aplica	
	Remuneración de salida	No aplica	
	Remuneración efectivamente cobrada	2.50%	
Sanción por retiro anticipado		No aplica	
Gastos totales de la cartera (incluye la remuneración)		9.30%	

CALIFICACIÓN DEL FONDO

Calificación	No aplica
Fecha de la última calificación	
Entidad calificadora	No aplica

POLÍTICA DE INVERSIÓN

OBJETIVO DE LA INVERSION
El objetivo del FONDO ESCALA CAPITAL es proporcionar los inversionistas un instrumento de inversión de largo plazo, de riesgo alto, el cual destinará al menos las dos terceras partes (2/3) de los aportes de sus Inversionistas a la adquisición de activos o derechos de participación variable tales como acciones ordinarias y/o preferenciales de sociedades no inscritas en el Registro Nacional de Valores y Emisores - RNVE. Para el efecto, el Fondo podrá asumir riesgos de liquidez, de emisor, de apalancamiento, en promedio superiores a los riesgos que se toman a través de los instrumentos tradicionales de renta variable.

ESTRATEGIA DE INVERSION
La estrategia se enfocará en proveer capital para apalancar sociedades en crecimiento vía expansión y recapitalización. Estas sociedades deben reunir unas condiciones especiales de diferenciación, potencial de crecimiento, equipo de trabajo, información clara, ordenada y verificable, y disposición a implementar esquemas de gobierno corporativo.

La estrategia de inversión estará orientada a tomar posiciones en compañías privadas y que permitan la implementación de procesos de intervención como crecimiento en ventas, mejoramiento de márgenes, redefinición del negocio y liquidación o escisión de negocios no estratégicos, profesionalización de una empresa familiar, concentración de sociedades en un sector, reestructuración financiera, adquisición apalancada, entre otras.

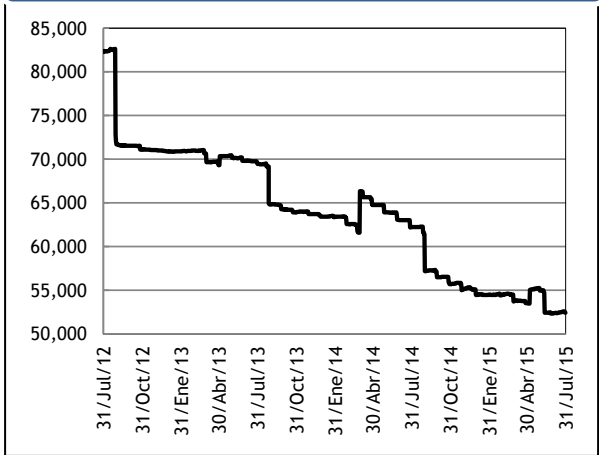
La estrategia se orientará a tomar posiciones entre el 40 y el 70% de participación, que permitan ejercer control en toma de decisiones estratégicas y de inversión, pero sin perder el compromiso y alineación de intereses de los empresarios que conocen su negocio, y siempre y cuando se logre alinear el plan de negocios de la compañía con los accionistas que permanezcan en el negocio. No se excluirá la posibilidad de tomar posiciones totales cuando se presenten oportunidades que ameriten una transacción de estas características.

La estrategia de inversión se basa en la búsqueda de oportunidades de inversión donde la participación del Gestor cree valor real y sostenible, y que sea capitalizable en el momento de la salida. Se dará prioridad a unos sectores específicos que tienen ventajas estratégicas claras para el desarrollo de estos negocios en Colombia dado que pueden presentar oportunidades atractivas de inversión por sus condiciones favorables en el entorno económico y empresarial actual del país y se configuran en los principales intereses del Fondo.

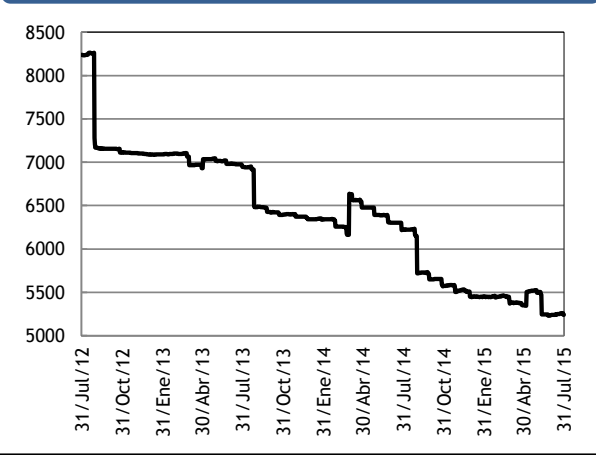
Los sectores preseleccionados como atractivos para invertir según la descripción anterior son los siguientes: Servicios de Ingeniería Especializada, Salud, Agroindustria, Implementos de Seguridad y Defensa, Logística, Químicos, Tratamiento y Aprovechamiento de Residuos.

EVOLUCIÓN DEL FONDO DE CAPITAL PRIVADO

EVOLUCIÓN DE 100.000 COP INVERTIDOS HACE 3 AÑOS



EVOLUCIÓN VALOR DE LA UNIDAD EN LOS ULTIMOS 3 AÑOS



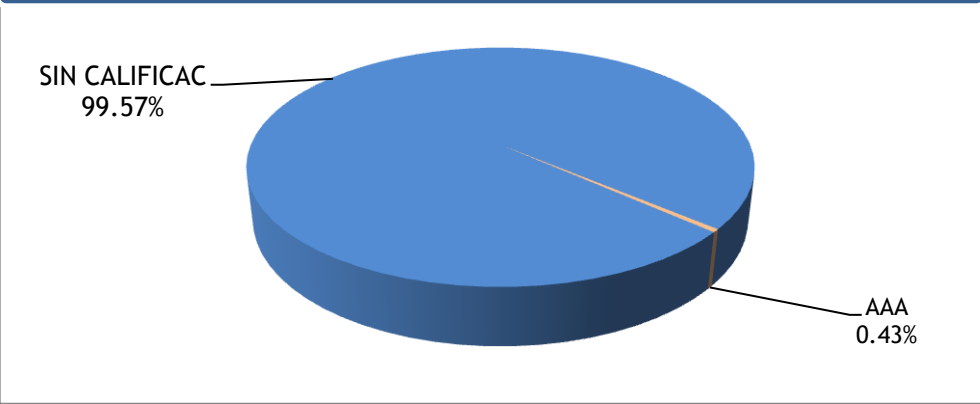
RENTABILIDAD NETA DEL FONDO DE CAPITAL PRIVADO

	Últimos			Anual			
	30 días	180 días	365 días	Corrido	2014	2013	2012
Rentabilidad	1.326%	-7.687%	-15.763%	-6.414%	-14.089%	-10.543%	-16.615%
Volatilidad	16.935%	368568.072%	258825.829%	3746358624021%	2850892313958%	1049.039%	4399185.721%

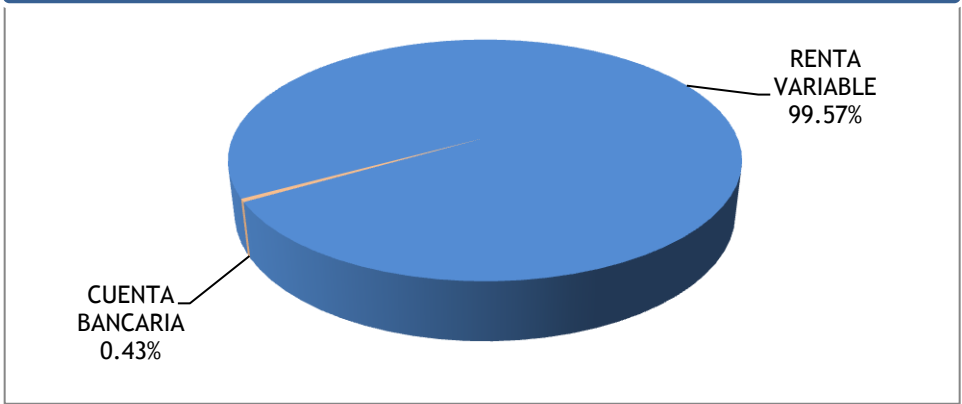
INFORMACIÓN DE PLAZOS Y DURACIÓN

Detalle de Plazos	Participación	Plazo promedio de las inversiones	
		Días	Años
1 a 180 Días	100%	0.00	0.000
180 a 360 Días			
1 a 3 años			
Más de 3 años			

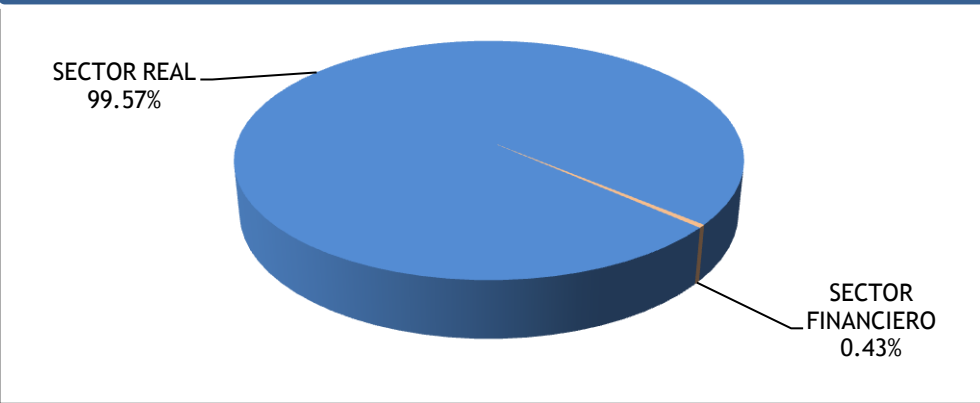
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR CALIFICACIÓN



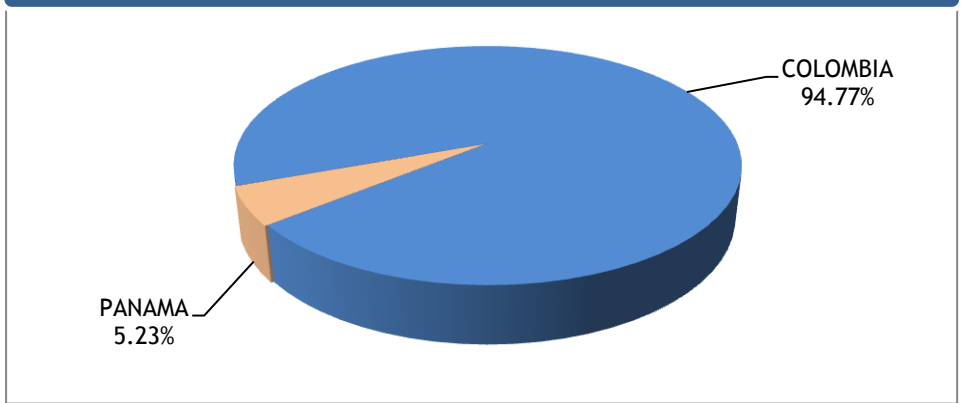
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE RENTA



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR SECTOR ECONÓMICO



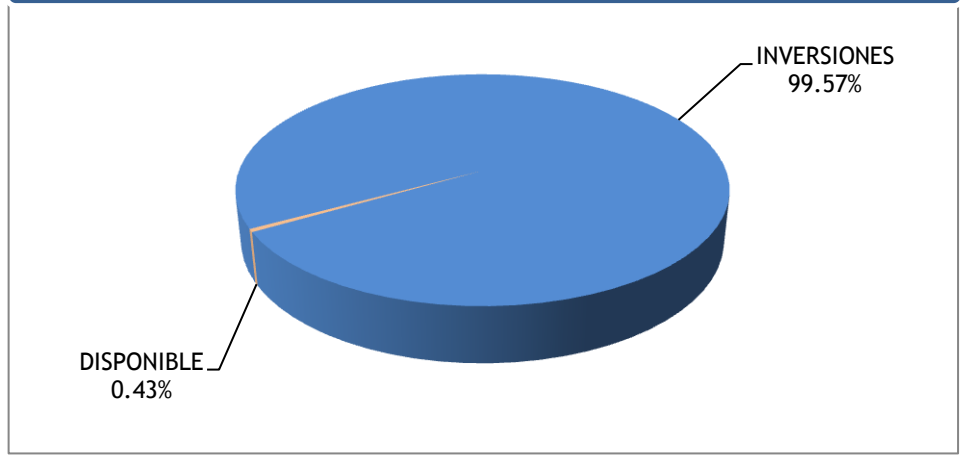
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PAÍS EMISOR



PRINCIPALES INVERSIONES DEL FONDO

Emisor	Participación frente al total de la inversión (%)
HOLSAN	27.72%
KINCO S.A.S.	20.45%
ASEI	18.53%
LITO S.A.	16.60%
DIGIWARE DE COLOMBIA	11.04%
DIGISEC CORP	5.23%
BANCOLOMBIA LIQUIDEZ	0.43%
TOTAL	100.00%

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO DEL FONDO



EMPRESAS VINCULADAS Y RELACIONADAS CON LA ADMINISTRADORA

Matriz	BANCOLOMBIA S.A.
Subordinadas	Bancolombia Panamá, Bancolombia Miami Agency, Fiduciaria Bancolombia, Sufi, Valores Bancolombia Panamá, Bancolombia Cayman, Leasing Bancolombia, Suleasing Internacional, Bancolombia Puerto Rico, Renting Colombia y Factoring Bancolombia.

HOJA DE VIDA DEL ADMINISTRADOR DEL FONDO

Nombre	Promotora de Proyectos S.A.
Profesión	
Estudios	
Experiencia	
Otras Carteras	Fondo Progresía Capital

INFORMACIÓN DE CONTACTO DEL REVISOR FISCAL

Nombre	Teléfono	Dirección Electrónica
JOAQUÍN GUILLERMO MOLINA MORALES	(054) 3254320/25	joaquin.molina@co.pwc.com

INFORMACIÓN DE CONTACTO DEL DEFENSOR DEL CLIENTE

Nombre	Teléfono	Dirección Electrónica
JAIME ARIAS MOLINA	(054) 2518121	defensordelcliente@valoresbancolombia.com

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de capital privado existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.valoresbancolombia.com. Las obligaciones asumidas por Valores Bancolombia, del Fondo de Capital Privado Escala Capital relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al Fondo de Capital Privado no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Capital Privado está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio respectivo Fondo de Capital Privado. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del Fondo de Capital Privado , pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

Fecha de corte: Julio 31 de 2015

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO			
Fecha de inicio de operaciones		Marzo 6 de 2009	
Valor del fondo de capital privado (COP)		2,043,971,041.52	
Valor de la unidad		5,247.46	
Numero de unidades en circulación		389,516.07	
Número de suscriptores:		2	
Tipo de cartera		Fondo de Capital Privado	
Inversión inicial mínima (COP)		Por lo menos el 1% del valor de los compromisos de inversión	
Inversión adicional mínima (COP)		No aplica	
Retiro mínimo (COP)		No aplica	
Saldo mínimo (COP)		50,000,000.00	
Tiempo de preaviso para retiros (días)		No aplica	
REMUNERACIÓN DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA	Remuneración de administración		2.50% Efectiva Anual
	Remuneración de éxito	Porcentaje	Condiciones para su cobro
		No aplica	No aplica
	Remuneración de entrada		No aplica
	Remuneración de salida		No aplica
	Remuneración efectivamente cobrada		2.50%
Sanción por retiro anticipado		No aplica	
Gastos totales de la cartera (incluye la remuneración)		9.24%	

POLÍTICA DE INVERSIÓN	
OBJETIVO DE LA INVERSION El objetivo del FONDO ESCALA CAPITAL es proporcionar los inversionistas un instrumento de inversión de largo plazo, de riesgo alto, el cual destinará al menos las dos terceras partes (2/3) de los aportes de sus Inversionistas a la adquisición de activos o derechos de participación variable tales como acciones ordinarias y/o preferenciales de sociedades no inscritas en el Registro Nacional de Valores y Emisores - RNVE. Para el efecto, el Fondo podrá asumir riesgos de liquidez, de emisor, de apalancamiento, en promedio superiores a los riesgos que se toman a través de los instrumentos tradicionales de renta variable.	
ESTRATEGIA DE INVERSION La estrategia se enfocará en proveer capital para apalancar sociedades en crecimiento vía expansión y recapitalización. Estas sociedades deben reunir unas condiciones especiales de diferenciación, potencial de crecimiento, equipo de trabajo, información clara, ordenada y verificable, y disposición a implementar esquemas de gobierno corporativo. La estrategia de inversión estará orientada a tomar posiciones en compañías privadas y que permitan la implementación de procesos de intervención como crecimiento en ventas, mejoramiento de márgenes, redefinición del negocio y liquidación o escisión de negocios no estratégicos, profesionalización de una empresa familiar, concentración de sociedades en un sector, reestructuración financiera, adquisición apalancada, entre otras. La estrategia se orientará a tomar posiciones entre el 40 y el 70% de participación, que permitan ejercer control en toma de decisiones estratégicas y de inversión, pero sin perder el compromiso y alineación de intereses de los empresarios que conocen su negocio, y siempre y cuando se logre alinear el plan de negocios de la compañía con los accionistas que permanezcan en el negocio. No se excluirá la posibilidad de tomar posiciones totales cuando se presenten oportunidades que ameriten una transacción de estas características. La estrategia de inversión se basa en la búsqueda de oportunidades de inversión donde la participación del Gestor cree valor real y sostenible, y que sea capitalizable en el momento de la salida. Se dará prioridad a unos sectores específicos que tienen ventajas estratégicas claras para el desarrollo de estos negocios en Colombia dado que pueden presentar oportunidades atractivas de inversión por sus condiciones favorables en el entorno económico y empresarial actual del país y se configuran en los principales intereses del Fondo. Los sectores preseleccionados como atractivos para invertir según la descripción anterior son los siguientes: Servicios de Ingeniería Especializada, Salud, Agroindustria, Implementos de Seguridad y Defensa, Logística, Químicos, Tratamiento y Aprovechamiento de Residuos, y Consumo .	

EVOLUCIÓN DEL FONDO DE CAPITAL PRIVADO

EVOLUCIÓN DE 100.000 COP
INVERTIDOS HACE 3 AÑOS

Fecha	Valor (COP)
31/Jul/12	82,000
31/Oct/12	71,500
31/Ene/13	71,000
30/Abr/13	70,000
31/Jul/13	69,000
31/Oct/13	64,000
31/Ene/14	63,000
30/Abr/14	66,000
31/Jul/14	64,000
31/Oct/14	57,000
31/Ene/15	54,000
30/Abr/15	55,000
31/Jul/15	52,000

EVOLUCIÓN VALOR DE LA UNIDAD
EN LOS ULTIMOS 3 AÑOS

Fecha	Valor (Unidad)
31/Jul/12	8200
31/Oct/12	7150
31/Ene/13	7100
30/Abr/13	7000
31/Jul/13	6900
31/Oct/13	6400
31/Ene/14	6300
30/Abr/14	6600
31/Jul/14	6400
31/Oct/14	5700
31/Ene/15	5400
30/Abr/15	5500
31/Jul/15	5200

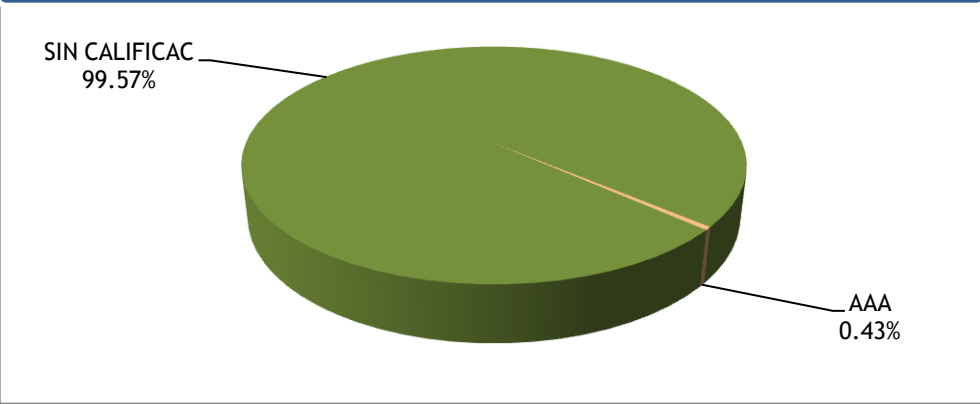
RENTABILIDAD NETA DEL FONDO DE CAPITAL PRIVADO

	Últimos			Anual			
	30 días	180 días	365 días	Corrido	2014	2013	2012
Rentabilidad	1.327%	-7.717%	-15.672%	-6.439%	-14.082%	-10.543%	-16.614%
Volatilidad	16.939%	370794.653%	260389.430%	3748800220489%	2852750312434%	1048.855%	4394661.282%

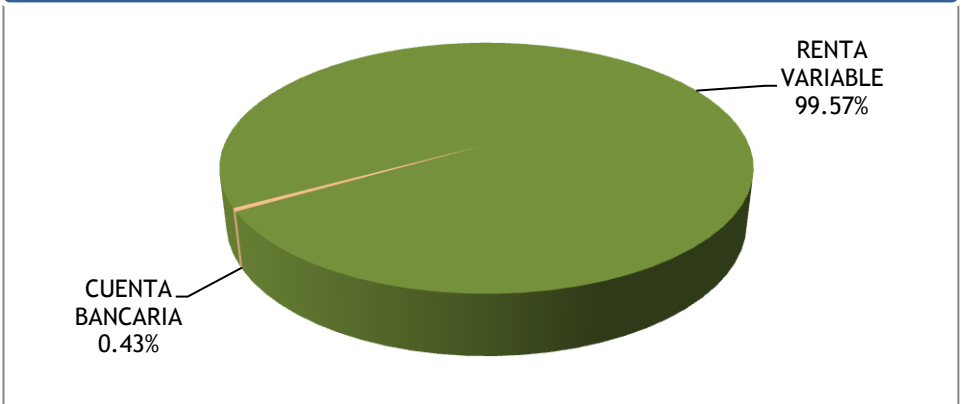
CALIFICACIÓN DEL FONDO	
Calificación	No aplica
Fecha de la última calificación	
Entidad calificadora	No aplica

INFORMACIÓN DE PLAZOS Y DURACIÓN			
Detalle de Plazos	Participación	Plazo promedio de las inversiones	
1 a 180 Días	100%	Días	Años
180 a 360 Días		0.00	0.000
1 a 3 años			
Más de 3 años			

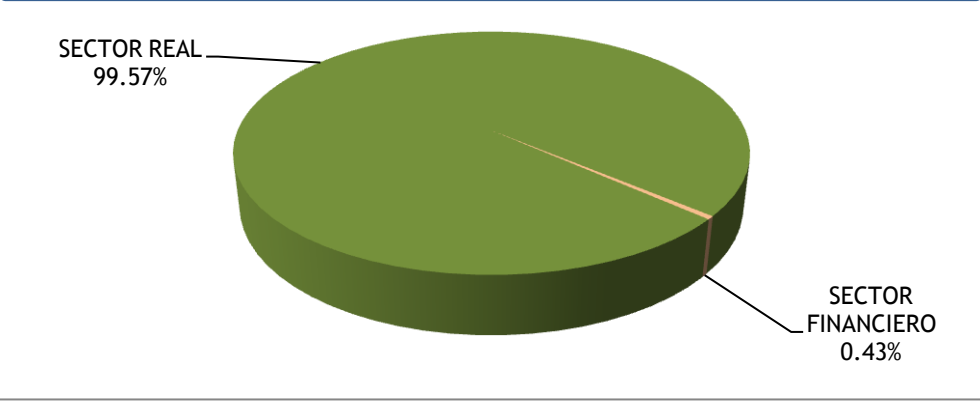
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR CALIFICACION



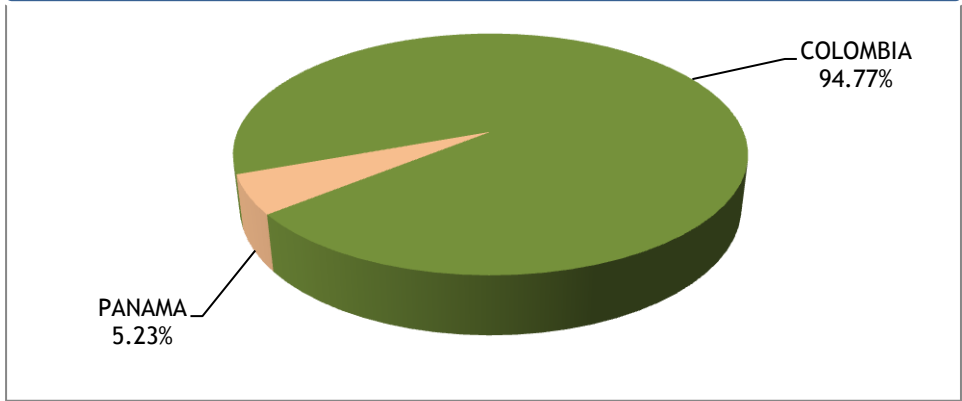
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE RENTA



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR SECTOR ECONÓMICO



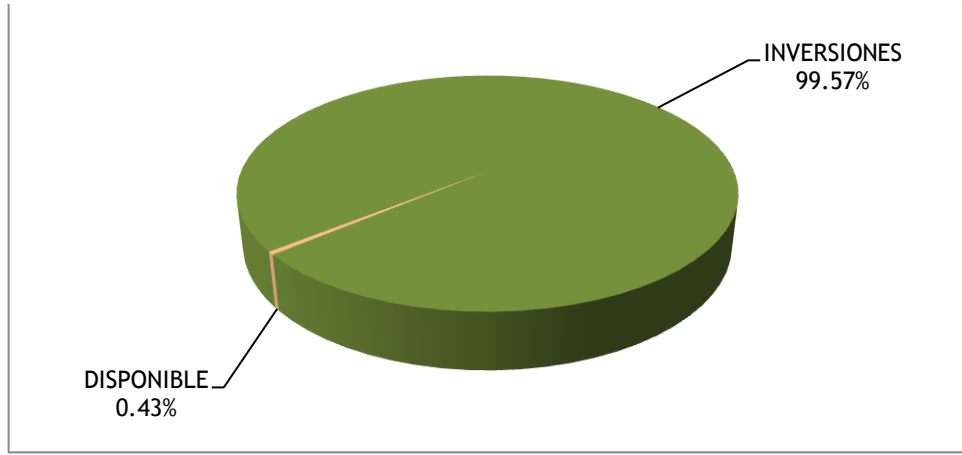
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PAÍS EMISOR



PRINCIPALES INVERSIONES DEL FONDO

Emisor	Participación frente al total de la inversión (%)
HOLSAN	27.72%
KINCO S.A.S.	20.45%
ASEI	18.53%
LITO S.A.	16.60%
DIGIWARE DE COLOMBIA	11.04%
DIGISEC CORP	5.23%
BANCOLOMBIA LIQUIDEZ	0.43%
TOTAL	100.00%

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO DEL FONDO



EMPRESAS VINCULADAS Y RELACIONADAS CON LA ADMINISTRADORA

Matriz	BANCOLOMBIA S.A.
Subordinadas	Bancolombia Panamá, Bancolombia Miami Agency, Fiduciaria Bancolombia, Sufi, Valores Bancolombia Panamá, Bancolombia Cayman, Leasing Bancolombia, Suleasing Internacional, Bancolombia Puerto Rico, Renting Colombia y Factoring Bancolombia.

HOJA DE VIDA DEL ADMINISTRADOR DEL FONDO

Nombre	Promotora de Proyectos S.A.
Profesión	
Estudios	
Experiencia	
Otras Carteras	Fondo Progresia Capital

INFORMACIÓN DE CONTACTO DEL REVISOR FISCAL

Nombre	Teléfono	Dirección Electrónica
JOAQUÍN GUILLERMO MOLINA MORALES	(054) 3254320/25	joaquin.molina@co.pwc.com

INFORMACIÓN DE CONTACTO DEL DEFESNSOR DEL CLIENTE

Nombre	Teléfono	Dirección Electrónica
JAIME ARIAS MOLINA	(054) 2518121	defensordelcliente@valoresbancolombia.com

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de capital privado existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.valoresbancolombia.com. Las obligaciones asumidas por Valores Bancolombia, del Fondo de Capital Privado Escala Capital relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al Fondo de Capital Privado no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Capital Privado está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio respectivo Fondo de Capital Privado. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del Fondo de Capital Privado , pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.

Fecha de corte: Julio 31 de 2015

CARACTERÍSTICAS DE LA CARTERA

Fecha de inicio de operaciones		Marzo 6 de 2009	
Valor del fondo de capital privado (COP)		49,456,606,230.04	
Valor de la unidad		5,241.77	
Numero de unidades en circulación		9,435,095.13	
Número de suscriptores:		10	
Tipo de cartera		Fondo de Capital Privado	
Inversión inicial mínima (COP)		2,000,000,000.00	
Inversión adicional mínima (COP)		No aplica	
Retiro mínimo (COP)		No aplica	
Saldo mínimo (COP)		50,000,000.00	
Tiempo de preaviso para retiros (días)		No aplica	
REMUNERACION DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA	Remuneración de administración	2.50% Efectiva Anual	
	Remuneración de éxito	Porcentaje	Condiciones para su cobro
		No aplica	No aplica
	Remuneración de entrada	No aplica	
	Remuneración de salida	No aplica	
	Remuneración efectivamente cobrada	2.50%	
Sanción por retiro anticipado		No aplica	
Gastos totales de la cartera (incluye la remuneración)		9.30%	

CALIFICACIÓN DEL FONDO

Calificación	No aplica
Fecha de la última calificación	
Entidad calificadora	No aplica

POLÍTICA DE INVERSIÓN

OBJETIVO DE LA INVERSION
El objetivo del FONDO ESCALA CAPITAL es proporcionar los inversionistas un instrumento de inversión de largo plazo, de riesgo alto, el cual destinará al menos las dos terceras partes (2/3) de los aportes de sus Inversionistas a la adquisición de activos o derechos de participación variable tales como acciones ordinarias y/o preferenciales de sociedades no inscritas en el Registro Nacional de Valores y Emisores - RNVE. Para el efecto, el Fondo podrá asumir riesgos de liquidez, de emisor, de apalancamiento, en promedio superiores a los riesgos que se toman a través de los instrumentos tradicionales de renta variable.

ESTRATEGIA DE INVERSION
La estrategia se enfocará en proveer capital para apalancar sociedades en crecimiento vía expansión y recapitalización. Estas sociedades deben reunir unas condiciones especiales de diferenciación, potencial de crecimiento, equipo de trabajo, información clara, ordenada y verificable, y disposición a implementar esquemas de gobierno corporativo.

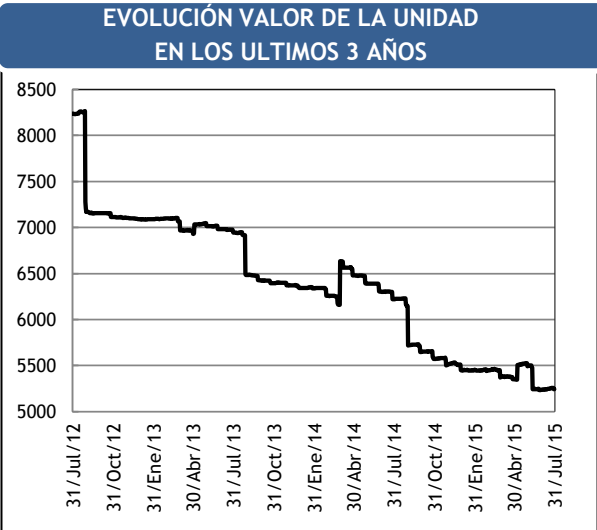
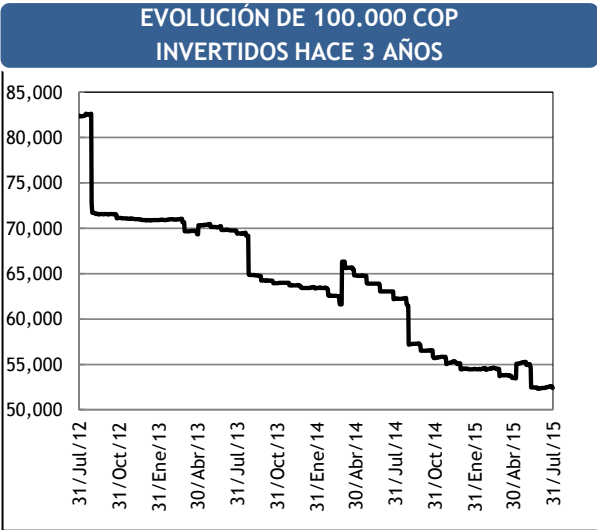
La estrategia de inversión estará orientada a tomar posiciones en compañías privadas y que permitan la implementación de procesos de intervención como crecimiento en ventas, mejoramiento de márgenes, redefinición del negocio y liquidación o escisión de negocios no estratégicos, profesionalización de una empresa familiar, concentración de sociedades en un sector, reestructuración financiera, adquisición apalancada, entre otras.

La estrategia se orientará a tomar posiciones entre el 40 y el 70% de participación, que permitan ejercer control en toma de decisiones estratégicas y de inversión, pero sin perder el compromiso y alineación de intereses de los empresarios que conocen su negocio, y siempre y cuando se logre alinear el plan de negocios de la compañía con los accionistas que permanezcan en el negocio. No se excluirá la posibilidad de tomar posiciones totales cuando se presenten oportunidades que ameriten una transacción de estas características.

La estrategia de inversión se basa en la búsqueda de oportunidades de inversión donde la participación del Gestor cree valor real y sostenible, y que sea capitalizable en el momento de la salida. Se dará prioridad a unos sectores específicos que tienen ventajas estratégicas claras para el desarrollo de estos negocios en Colombia dado que pueden presentar oportunidades atractivas de inversión por sus condiciones favorables en el entorno económico y empresarial actual del país y se configuran en los principales intereses del Fondo.

Los sectores preseleccionados como atractivos para invertir según la descripción anterior son los siguientes: Servicios de Ingeniería Especializada, Salud, Agroindustria, Implementos de Seguridad y Defensa, Logística, Químicos, Tratamiento y Aprovechamiento de Residuos, y Consumo.

EVOLUCIÓN DEL FONDO DE CAPITAL PRIVADO



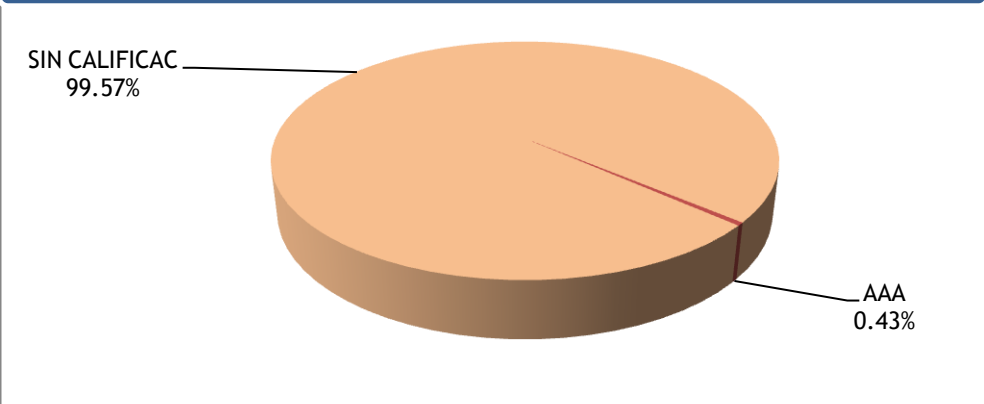
RENTABILIDAD NETA DEL FONDO DE CAPITAL PRIVADO

	Ultimos			Anual			
	30 días	180 días	365 días	Corrido	2014	2013	2012
Rentabilidad	1.326%	-7.686%	-15.767%	-6.413%	-14.093%	-10.543%	-16.615%
Volatilidad	16.935%	368476.161%	258761.285%	3746260374946%	#N/A	1047.608%	4405405.450%

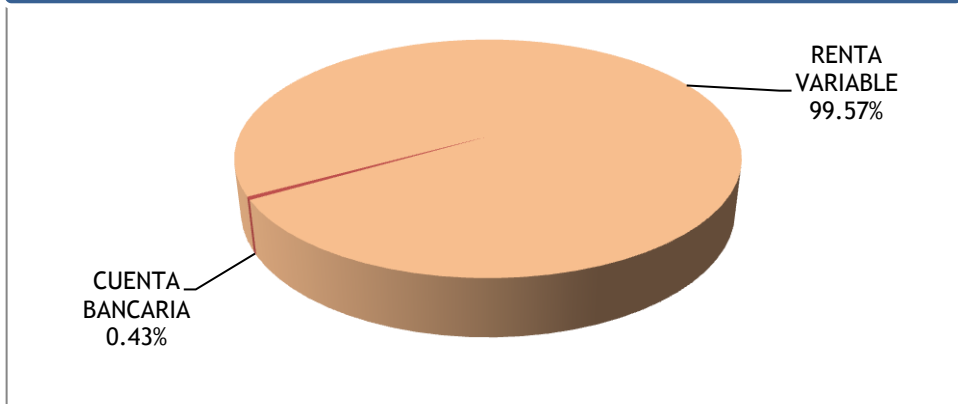
INFORMACIÓN DE PLAZOS Y DURACIÓN

Detalle de Plazos	Participación	Plazo promedio de las inversiones	
1 a 180 Días	100%	Días	Años
180 a 360 Días		0.00	0.000
1 a 3 años			
Más de 3 años			

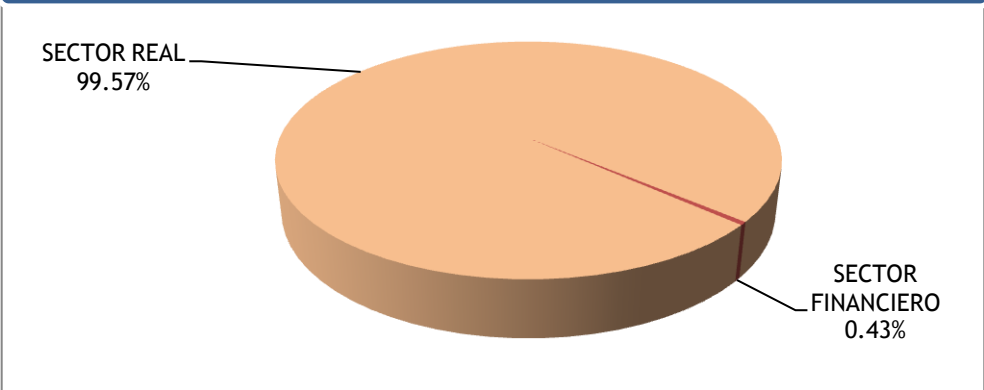
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR CALIFICACIÓN



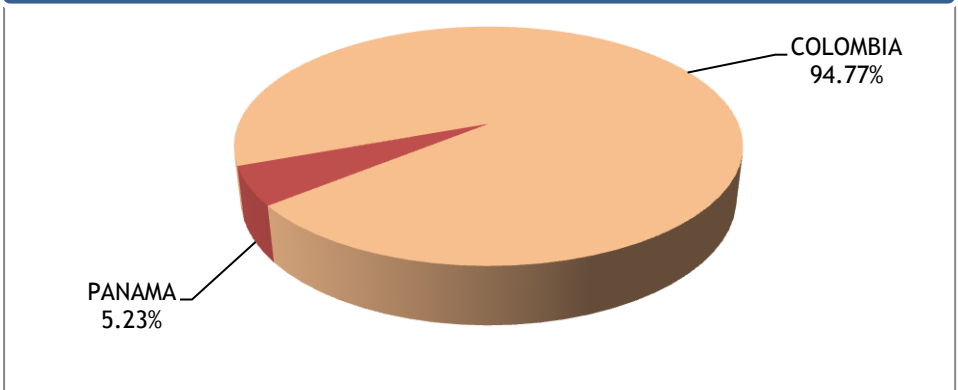
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE RENTA



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR SECTOR ECONÓMICO



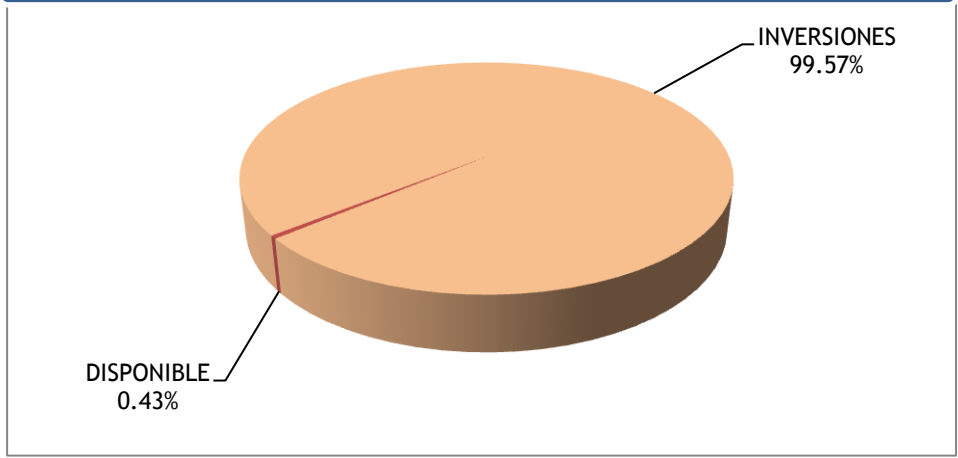
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR PAÍS EMISOR



PRINCIPALES INVERSIONES DEL FONDO

Emisor	Participación frente al total de la inversión (%)
HOLSAN	27.72%
KINCO S.A.S.	20.45%
ASEI	18.53%
LITO S.A.	16.60%
DIGIWARE DE COLOMBIA	11.04%
DIGISEC CORP	5.23%
BANCOLOMBIA LIQUIDEZ	0.43%
TOTAL	100.00%

COMPOSICIÓN DEL FONDO



EMPRESAS VINCULADAS Y RELACIONADAS CON LA ADMINISTRADORA

Matriz	BANCOLOMBIA S.A.
Subordinadas	Bancolombia Panamá, Bancolombia Miami Agency, Fiduciaria Bancolombia, Sufi, Valores Bancolombia Panamá, Bancolombia Cayman, Leasing Bancolombia, Suleasing Internacional, Bancolombia Puerto Rico, Renting Colombia y Factoring Bancolombia.

HOJA DE VIDA DEL ADMINISTRADOR DEL FONDO

Nombre	Promotora de Proyectos S.A.
Profesión	
Estudios	
Experiencia	
Otras Carteras	Fondo Progres Capital

INFORMACIÓN DE CONTACTO DEL REVISOR FISCAL

Nombre	Teléfono	Dirección Electrónica
JOAQUÍN GUILLERMO MOLINA MORALES	(054) 3254320/25	joaquin.molina@co.pwc.com

INFORMACIÓN DE CONTACTO DEL DEFESNSOR DEL CLIENTE

Nombre	Teléfono	Dirección Electrónica
JAIME ARIAS MOLINA	(054) 2518121	defensordelcliente@valoresbancolombia.com

Este material es para información de los inversionistas y no está concebido como una oferta o una solicitud para vender o comprar activos. La información contenida es sólo una guía general y no debe ser usada como base para la toma de decisiones de inversión. En relación con el fondo de capital privado existe un prospecto de inversión y un reglamento, donde se contiene una información relevante para su consulta y podrá ser examinada en www.valoresbancolombia.com. Las obligaciones asumidas por Valores Bancolombia, del Fondo de Capital Privado Escala Capital relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los suscriptores al Fondo de Capital Privado no son un depósito, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparadas por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Capital Privado está sujeta a los riesgos derivados de los activos que componen el portafolio respectivo Fondo de Capital Privado. Los datos suministrados reflejan el comportamiento histórico del Fondo de Capital Privado , pero no implica que su comportamiento en el futuro sea igual o semejante.