

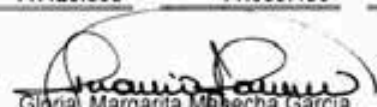


**BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A. Y SUBORDINADA**  
 Estado de Situación Financiera Consolidado  
 Al 30 de junio de 2015  
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014)  
 (Expresado en millones de pesos)

| ACTIVO                                                                       | Nota | 30 de junio de<br>2015      | 31 de diciembre<br>de 2014 | 1 de enero de<br>2014   |
|------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo                                          | 6    | \$ 981,150                  | 883,840                    | 559,905                 |
| Activos financieros de inversión                                             |      |                             |                            |                         |
| A valor razonable por resultados                                             | 7    |                             |                            |                         |
| En títulos de deuda a costo amortizado                                       | 8    | 1,770,415                   | 2,011,580                  | 1,842,258               |
| Total Activos Financieros de Inversión                                       |      | <u>308,451</u>              | <u>346,077</u>             | <u>405,930</u>          |
| Total Activos Financieros de Inversión                                       |      | <u>2,078,866</u>            | <u>2,357,657</u>           | <u>2,248,188</u>        |
| Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado               |      |                             |                            |                         |
| Capital, intereses y otros conceptos                                         | 10   | 8,128,944                   | 7,604,589                  | 6,743,317               |
| Provisiones para deterioro                                                   |      | <u>(340,802)</u>            | <u>(334,354)</u>           | <u>(302,515)</u>        |
|                                                                              |      | <u>7,788,142</u>            | <u>7,270,225</u>           | <u>6,440,802</u>        |
| Otras cuentas por cobrar, neto                                               | 11   | 72,755                      | 85,229                     | 74,327                  |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta                               | 12   | 539                         | 1,062                      | 917                     |
| Inversiones en compañías con participación menor al 20% y negocios conjuntos | 13   | 30,895                      | 31,591                     | 37,820                  |
| Activos tangibles                                                            | 14   |                             |                            |                         |
| Propiedades y equipo                                                         |      | 294,233                     | 299,674                    | 309,131                 |
| Propiedades de inversión                                                     |      | <u>32,981</u>               | <u>30,031</u>              | <u>9,960</u>            |
|                                                                              |      | <u>327,214</u>              | <u>329,705</u>             | <u>319,091</u>          |
| Activos intangibles - Licencias                                              | 15   | 15,624                      | 15,084                     | 10,556                  |
| Activo por impuesto de renta                                                 | 16   |                             |                            |                         |
| Corriente                                                                    |      | 43,571                      | 9,322                      | 977                     |
| Diferido                                                                     |      | <u>82,052</u>               | <u>75,775</u>              | <u>55,488</u>           |
|                                                                              |      | <u>125,623</u>              | <u>85,097</u>              | <u>56,465</u>           |
| <b>Total activos</b>                                                         |      | <u><b>11,420,808</b></u>    | <u><b>11,059,490</b></u>   | <u><b>9,748,071</b></u> |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>                               |      |                             |                            |                         |
| <b>PASIVOS</b>                                                               |      |                             |                            |                         |
| Pasivos financieros a costo amortizado                                       |      |                             |                            |                         |
| Depósitos de clientes                                                        | 17   | 8,374,128                   | 8,397,014                  | 7,546,120               |
| Obligaciones financieras                                                     | 18   | <u>1,231,164</u>            | <u>943,035</u>             | <u>624,300</u>          |
|                                                                              |      | <u>9,605,292</u>            | <u>9,340,049</u>           | <u>8,170,420</u>        |
| Provisiones                                                                  |      |                             |                            |                         |
| Provisión para beneficios de empleados                                       | 19   | 24,949                      | 26,795                     | 24,441                  |
| Provisión para contingencias                                                 | 20   | <u>23,104</u>               | <u>28,009</u>              | <u>23,116</u>           |
|                                                                              |      | <u>48,053</u>               | <u>54,804</u>              | <u>47,557</u>           |
| Pasivo por Impuesto de Renta                                                 |      |                             |                            |                         |
| Corriente                                                                    |      | 49,340                      | 14,936                     | 29,544                  |
| Diferido                                                                     |      | <u>150,153</u>              | <u>144,367</u>             | <u>126,093</u>          |
|                                                                              |      | <u>199,493</u>              | <u>159,303</u>             | <u>155,637</u>          |
| Otros Pasivos                                                                | 21   | <u>278,394</u>              | <u>249,058</u>             | <u>249,938</u>          |
| <b>Total pasivos</b>                                                         |      | <u><b>10,131,232</b></u>    | <u><b>9,803,214</b></u>    | <u><b>8,623,552</b></u> |
| <b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>                                         |      |                             |                            |                         |
| Capital suscrito y pagado                                                    | 22   | 22,473                      | 22,473                     | 22,473                  |
| Prima en colocación de acciones                                              |      | 228,560                     | 228,560                    | 228,560                 |
| Reservas                                                                     |      | 757,064                     | 726,300                    | 614,498                 |
| Utilidades retenidas no apropiadas                                           |      | 22,188                      | 10,267                     | 0                       |
| Adopción por primera vez                                                     |      | 157,211                     | 157,211                    | 157,211                 |
| Utilidades del ejercicio                                                     |      | 83,516                      | 100,507                    | 97,640                  |
| Otros resultados integrales                                                  |      | 14,156                      | 6,578                      | 128                     |
| Intereses minoritarios                                                       |      | <u>4,408</u>                | <u>4,380</u>               | <u>4,009</u>            |
| <b>Total Patrimonio</b>                                                      |      | <u><b>1,289,576</b></u>     | <u><b>1,256,276</b></u>    | <u><b>1,124,519</b></u> |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>                                             |      | <u><b>\$ 11,420,808</b></u> | <u><b>11,059,490</b></u>   | <u><b>9,748,071</b></u> |

  
 Juan Camilo Angel Mejia  
 Representante Legal

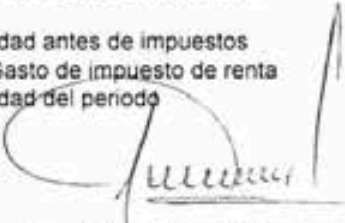
  
 Luis Enrique Rojas Rivera  
 Contador T.P. 14919 - T


  
 Gloria Margarita Marecha Garcia  
 Revisor Fiscal T. P. 45058 - T  
 Miembro de KPMG Ltda.


(Véase mi informe del 28 de septiembre de 2015)

**BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A. Y SUBORDINADA**  
**Estado de Resultados Consolidado**  
**Al 30 de junio de 2015**  
(Con cifras comparativas por el semestre que terminó al 31 de diciembre de 2014)  
(Expresado en millones de pesos)

|                                                                                           | Nota | Periodo comprendido del           |                                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------------------|---------------------------------------|
|                                                                                           |      | 1 de enero al 30 de junio de 2015 | 1 de julio al 31 de diciembre de 2014 |
| <b>Ingresos por Intereses:</b>                                                            |      |                                   |                                       |
| Intereses sobre cartera de créditos                                                       |      | \$ 420.110                        | 398.988                               |
| Cambios netos en vr razonable de activos financieros de deuda                             |      | 45.882                            | 54.158                                |
| Intereses de inversiones en títulos de deuda a costo amortizado                           |      | 3.068                             | 2.275                                 |
| Otros intereses                                                                           |      | 1.989                             | (370)                                 |
|                                                                                           |      | <b>471.049</b>                    | <b>455.051</b>                        |
| <b>Gastos por intereses y similares:</b>                                                  |      |                                   |                                       |
| Cuentas corrientes                                                                        |      | 767                               | 766                                   |
| Certificados de depósito a término                                                        |      | 65.265                            | 61.496                                |
| Depósitos de ahorro                                                                       |      | 44.834                            | 45.061                                |
|                                                                                           |      | 110.866                           | 107.323                               |
| Obligaciones financieras                                                                  |      | 15.648                            | 13.375                                |
|                                                                                           |      | <b>126.514</b>                    | <b>120.698</b>                        |
| <b>Ingresos netos por Intereses</b>                                                       |      | <b>344.535</b>                    | <b>334.353</b>                        |
| <b>Pérdida por deterioro de activos financieros</b>                                       |      |                                   |                                       |
| Provisión para cartera de créditos e intereses por cobrar                                 |      | 84.243                            | 53.304                                |
| Pérdida en realización en bienes recibidos en pago                                        |      | (2.308)                           | (11.541)                              |
| Total                                                                                     |      | <b>81.935</b>                     | <b>41.763</b>                         |
| <b>Ingresos neto de intereses después de pérdida por deterioro de cartera de créditos</b> |      | <b>262.600</b>                    | <b>292.590</b>                        |
| <b>Comisiones y honorarios</b>                                                            | 25   |                                   |                                       |
| Ingresos por comisiones y honorarios                                                      |      | 148.401                           | 131.644                               |
| Gastos por comisiones y honorarios                                                        |      | (42.205)                          | (38.672)                              |
|                                                                                           |      | <b>106.196</b>                    | <b>92.972</b>                         |
| <b>Otros ingresos</b>                                                                     |      |                                   |                                       |
| Pérdida neta de instrumentos financieros a valor razonable                                |      | (5.861)                           | (1.136)                               |
| Utilidad neta por diferencia en cambio                                                    |      | 4.940                             | 4.955                                 |
| Otros ingresos de operación                                                               |      | 2.896                             | 1.253                                 |
|                                                                                           |      | <b>1.975</b>                      | <b>5.072</b>                          |
| <b>Otros gastos de operación</b>                                                          |      |                                   |                                       |
| Gastos de personal                                                                        |      | 87.544                            | 80.581                                |
| Gastos generales de administración                                                        | 26   | 139.141                           | 150.372                               |
| Gastos por depreciación y amortización                                                    |      | 11.054                            | 13.194                                |
| Otros gastos de operación                                                                 |      | 667                               | 4.373                                 |
|                                                                                           |      | <b>238.406</b>                    | <b>248.520</b>                        |
| <b>Utilidad antes de impuestos</b>                                                        |      | <b>132.365</b>                    | <b>142.114</b>                        |
| Gasto de impuesto de renta                                                                | 16   | 48.849                            | 41.607                                |
| <b>Utilidad del periodo</b>                                                               |      | <b>83.516</b>                     | <b>100.507</b>                        |

  
Juan Camilo Ángel Mejía  
Representante Legal

  
Luis Enrique Rojas Rivera  
Contador - T.P. 14319 - T

  
Gloria Margarita Mancha García  
Revisor Fiscal T.P. 45058 - T  
Miembro de SPMG Ltda.

(Véase mi informe del 28 de septiembre de 2015)

Véanse las notas que forman parte integral de los Estados Financieros

**BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A. Y SUBORDINADA**

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado

Al 30 de junio de 2015

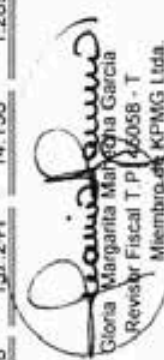
(Con cifras comparativas por el semestre que terminó al 31 de diciembre de 2014)

(Expresado en millones de pesos)

|                                                                                                                                                                                                   | Capital suscrito y pagado | Prima en colocación de acciones | Reserva legal apropiación de utilidades | Reservas estatutarias y ocasionales | Utilidades retenidas no apropiadas | Utilidad del ejercicio | Particip. no controladas (Interés minoritario) | Aplicación por primera vez | Otros resultados integrales | Total patrimonio de los accionistas, neto |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Saldo al 30 de junio de 2014</b>                                                                                                                                                               | \$ 22.473                 | 228.550                         | 583.965                                 | 83.585                              | 2.786                              | 108.953                | 4.110                                          | 157.211                    | (890)                       | 1.190.755                                 |
| Traslado de resultados                                                                                                                                                                            | -                         | -                               | -                                       | -                                   | 108.953                            | (108.953)              | -                                              | -                          | -                           | -                                         |
| Liberación reserva ocasional fiscal D.R. 2336/1995                                                                                                                                                | -                         | -                               | -                                       | (1.864)                             | 1.864                              | -                      | -                                              | -                          | -                           | -                                         |
| Constitución reserva ocasional fiscal D.R. 2336/1995                                                                                                                                              | -                         | -                               | -                                       | 1.788                               | (1.788)                            | -                      | -                                              | -                          | -                           | -                                         |
| Aumento de reserva legal                                                                                                                                                                          | -                         | -                               | 58.824                                  | -                                   | (58.824)                           | -                      | -                                              | -                          | -                           | -                                         |
| Pago de dividendos a razón de \$190 pesos por acción sobre 222.974.694 acciones ordinarias, pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 23 de septiembre de 2014.                       | -                         | -                               | -                                       | -                                   | (42.365)                           | -                      | -                                              | -                          | -                           | (42.365)                                  |
| Pago de dividendos a razón de \$190 pesos por acción sobre 1.756.589 acciones preferenciales sin derecho de voto, pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 23 de septiembre de 2014. | -                         | -                               | -                                       | -                                   | (334)                              | -                      | -                                              | -                          | -                           | (334)                                     |
| Movimientos del período                                                                                                                                                                           | -                         | -                               | -                                       | -                                   | (25)                               | -                      | 270                                            | -                          | 7.468                       | 7.713                                     |
| Utilidades del semestre                                                                                                                                                                           | -                         | -                               | -                                       | -                                   | -                                  | 100.507                | -                                              | -                          | -                           | 100.507                                   |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>                                                                                                                                                           | 22.473                    | 228.550                         | 642.790                                 | 83.510                              | 10.267                             | 100.507                | 4.380                                          | 157.211                    | 6.578                       | 1.256.276                                 |
| Traslado de resultados                                                                                                                                                                            | -                         | -                               | -                                       | -                                   | 100.507                            | (100.507)              | -                                              | -                          | -                           | -                                         |
| Liberación reserva ocasional fiscal D.R. 2336/1995                                                                                                                                                | -                         | -                               | -                                       | (1.788)                             | 1.788                              | -                      | -                                              | -                          | -                           | -                                         |
| Constitución reserva ocasional fiscal D.R. 2336/1995                                                                                                                                              | -                         | -                               | -                                       | 1.368                               | (1.368)                            | -                      | -                                              | -                          | -                           | -                                         |
| Constitución de reservas ocasionales                                                                                                                                                              | -                         | -                               | -                                       | 14.177                              | (14.177)                           | -                      | -                                              | -                          | -                           | -                                         |
| Constitución de reserva legal                                                                                                                                                                     | -                         | -                               | 30.558                                  | -                                   | (30.558)                           | -                      | -                                              | -                          | -                           | -                                         |
| Pago de dividendos a razón de \$197 pesos por acción sobre 222.974.694 acciones ordinarias, pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 27 de marzo de 2015.                            | -                         | -                               | -                                       | -                                   | (43.925)                           | -                      | -                                              | -                          | -                           | (43.925)                                  |
| Pago de dividendos a razón de \$197 pesos por acción sobre 1.756.589 acciones preferenciales sin derecho de voto, pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 27 de marzo de 2015.      | -                         | -                               | -                                       | -                                   | (346)                              | -                      | -                                              | -                          | -                           | (346)                                     |
| Movimientos del período                                                                                                                                                                           | -                         | -                               | -                                       | -                                   | -                                  | -                      | 28                                             | -                          | 7.578                       | 7.606                                     |
| Pago de impuesto a la riqueza                                                                                                                                                                     | -                         | -                               | -                                       | (13.551)                            | -                                  | -                      | -                                              | -                          | -                           | (13.551)                                  |
| Utilidades del semestre                                                                                                                                                                           | -                         | -                               | -                                       | -                                   | -                                  | 83.516                 | -                                              | -                          | -                           | 83.516                                    |
| <b>Saldo al 30 de junio de 2015</b>                                                                                                                                                               | \$ 22.473                 | 228.550                         | 673.348                                 | 83.716                              | 22.188                             | 83.516                 | 4.408                                          | 157.211                    | 14.156                      | 1.289.576                                 |

  
Luis Enrique Rojas Rivera  
Contador, I.P. 14319 - I.

  
Juan Camilo Angel Mejía  
Representante Legal

  
Gloria Margarita Marichia García  
Revisor Fiscal T.P. 6058 - T  
Miembro de KP-IMG Ltda.

(Véase mi informe del 28 de septiembre de 2015)

Véanse las notas que forman parte integral de los Estados Financieros.

**BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A. Y SUBORDINADA**

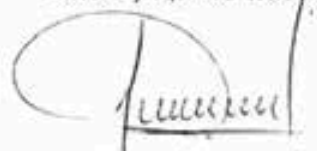
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Al 30 de junio de 2015

(Con cifras comparativas por el semestre que terminó al 31 de diciembre de 2014)

(Expresado en millones de pesos)

|                                                                                                                                    | Semestres terminados   |                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|
|                                                                                                                                    | 30 de junio<br>de 2015 | 31 de diciembre<br>de 2014 |
| <b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>                                                                             |                        |                            |
| Utilidad neta del periodo                                                                                                          | \$ 83.516              | 100.507                    |
| <b>Conciliación de la utilidad neta antes de impuesto sobre la renta con el efectivo provisto por las actividades de operación</b> |                        |                            |
| Depreciaciones                                                                                                                     | 8.816                  | 8.329                      |
| Deterioro para cartera de créditos y cuentas por cobrar, neto                                                                      | 94.877                 | 73.779                     |
| (Utilidad) pérdida en venta de inversiones, neto                                                                                   | 0                      | (1.045)                    |
| (Utilidad) pérdida en venta de propiedades y equipo                                                                                | (1)                    | (449)                      |
| Reversión de causación inversiones hasta vencimiento y disponibles para venta                                                      | (3.068)                | (2.275)                    |
| Disminución (aumento) en inversiones negociables                                                                                   | 247.422                | (56.062)                   |
| Disminución (aumento) en Activos Intangibles                                                                                       | 49.286                 | (9.651)                    |
| Disminución (aumento) en cuentas por cobrar                                                                                        | (27.533)               | 18.161                     |
| Disminución (aumento) Beneficios a Empleados                                                                                       | (1.852)                | 3.814                      |
| Aumento neto en otros activos                                                                                                      | (51.376)               | (17.189)                   |
| Aumento neto en otros pasivos                                                                                                      | 92.322                 | 18.313                     |
| Intereses pagados del periodo                                                                                                      | (126.831)              | (120.737)                  |
| Pago de impuesto a la riqueza                                                                                                      | (13.550)               | 0                          |
| Aumento de cartera de créditos                                                                                                     | (603.587)              | (582.116)                  |
| Aumento de depósitos y exigibilidades                                                                                              | 70.747                 | 393.612                    |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación                                                                            | <u>(180.812)</u>       | <u>(173.009)</u>           |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>                                                                          |                        |                            |
| Producto de la venta de propiedades y equipo                                                                                       | 0                      | 876                        |
| Producto de la venta de inversiones disponibles para la venta y hasta el vencimiento                                               | 191.723                | 160.728                    |
| Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta                                                             | 3.930                  | 981                        |
| Adquisición de propiedades y equipo                                                                                                | (3.423)                | (8.802)                    |
| Aumento neto de inversiones                                                                                                        | (158.751)              | (95.350)                   |
| Efectivo neto usado en actividades de inversión                                                                                    | <u>33.479</u>          | <u>58.433</u>              |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>                                                                       |                        |                            |
| Dividendos pagados                                                                                                                 | (43.664)               | (42.868)                   |
| Aumento (disminución) de préstamos interbancarios y fondos overnight                                                               | 306.374                | 59.794                     |
| Pagos de otros préstamos bancarios                                                                                                 | (18.067)               | 61.238                     |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiación                                                                         | <u>244.643</u>         | <u>78.164</u>              |
| Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo                                                                                    | 97.310                 | (36.412)                   |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo                                                                          | 883.840                | 920.252                    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo                                                                           | <u>\$ 981.150</u>      | <u>883.840</u>             |



JUAN CAMILO ÁNGEL MEJÍA  
Representante Legal



LUIS ENRIQUE ROJAS RIVERA  
Contador T.P. 14319 - T



GLORIA MARGARITA SÁNCHEZ GARCÍA  
Revisor Fiscal T.P. 45048 - T  
Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 28 de septiembre de 2015)

Las notas que se acompañan son parte integral de los Estados Financieros.

**BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A. Y SUBORDINADAS**  
**Estado de Resultados Integrales Consolidado**  
**Al 30 de junio de 2015**  
(Con cifras comparativas por el semestre que terminó al 31 de diciembre de 2014)  
(Expresado en millones de pesos)

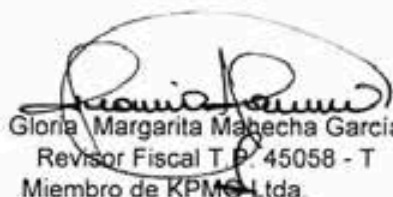
|                                                                                                                       | Periodo comprendido del              |                                          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------|
|                                                                                                                       | 1 de enero al 30<br>de junio de 2015 | 1 de julio al 31 de<br>diciembre de 2014 |
| Utilidad neta del periodo                                                                                             |                                      |                                          |
| Utilidad neta del período de operaciones continuadas                                                                  | \$ <u>83.516</u>                     | <u>100.507</u>                           |
|                                                                                                                       | <u>83.516</u>                        | <u>100.507</u>                           |
| <br>                                                                                                                  |                                      |                                          |
| Partidas que no serán reclasificadas a resultados                                                                     |                                      |                                          |
| <br>                                                                                                                  |                                      |                                          |
| Diferencia entre los estados financieros separados y consolidados por reversión de provisiones de cartera de créditos | 14.029                               | 6.451                                    |
| Revalorización del patrimonio                                                                                         | 127                                  | 127                                      |
| Impacto por aplicación de las NIIF por primera vez                                                                    | <u>157.211</u>                       | <u>157.211</u>                           |
|                                                                                                                       | <u>171.367</u>                       | <u>163.789</u>                           |
| <br>                                                                                                                  |                                      |                                          |
| Total otros resultados integrales del periodo                                                                         | <u>254.883</u>                       | <u>264.296</u>                           |
| <br>                                                                                                                  |                                      |                                          |
| Otros resultados integrales atribuibles a                                                                             |                                      |                                          |
| Accionistas de la compañía matriz                                                                                     |                                      |                                          |
| Utilidad del período de operaciones continuadas                                                                       | <u>254.883</u>                       | <u>264.296</u>                           |
|                                                                                                                       | <u>254.883</u>                       | <u>264.296</u>                           |
|                                                                                                                       | <u>254.883</u>                       | <u>264.296</u>                           |



Juan Camilo Ángel Mejía  
Representante Legal



Luis Enrique Rojas Rivera  
Contador T.P. 14319 - T



Gloria Margarita Mahecha García  
Revisor Fiscal T.P. 45058 - T  
Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 28 de septiembre de 2015)

Véanse las notas que forman parte integral de los Estados Financieros