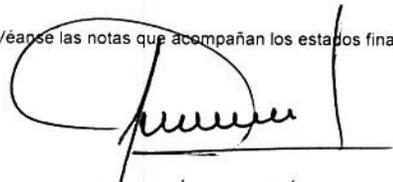


| Activo | 31 de diciembre de 2014 | 30 de junio de 2014 |
|---|-------------------------|---------------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo, neto | s 1.191.320 | s 962.210 |
| Disponible (Notas 3 y 27) | 872.038 | 911.656 |
| Posiciones activas en operaciones de mercado monetario y relacionadas (Nota 4) | 319.282 | 50.554 |
| Inversiones, neto (Nota 5) | 2.381.323 | 2.352.484 |
| Títulos de deuda | 2.357.996 | 2.329.309 |
| Negociables | 148.302 | 290.910 |
| Disponibles para la venta | 1.898.980 | 1.673.236 |
| Para mantener hasta el vencimiento | 310.714 | 365.163 |
| Títulos participativos | 23.645 | 23.400 |
| Negociables | 5.917 | 5.672 |
| Disponibles para la venta | 17.728 | 17.728 |
| Menos: Provisión | 318 | 225 |
| Cartera de crédito y operaciones de leasing financiero, neto (Notas 6 y 27) | 6.825.056 | 6.632.779 |
| Cartera de vivienda | 1.293.804 | 1.131.953 |
| Cartera comercial | 2.599.697 | 2.749.839 |
| Cartera de consumo | 3.241.921 | 3.037.969 |
| Microcréditos | 6.232 | 8.609 |
| Menos: Provisión | 316.598 | 295.591 |
| Aceptaciones, operaciones de contado y derivados (Nota 7) | - | 2.266 |
| Cuentas por cobrar, neto (Notas 8 y 27) | 134.444 | 105.888 |
| Intereses | 63.830 | 66.236 |
| Otras | 84.270 | 52.870 |
| Menos: Provisión | 13.656 | 13.218 |
| Bienes realizables, recibidos en pago, restituidos y no utilizados en el objeto social, neto (Nota 9) | 13.333 | 9.832 |
| Propiedades y equipo, neto (Nota 10) | 95.885 | 95.687 |
| Otros activos, neto (Nota 11) | 50.245 | 103.550 |
| Gastos anticipados y cargos diferidos | 30.278 | 32.993 |
| Otros | 25.396 | 76.470 |
| Menos: Provisión | 5.429 | 5.913 |
| Valorizaciones, neto | 225.661 | 222.522 |
| Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos (Nota 5) | 17.684 | 16.347 |
| Propiedades y equipo (Notas 9 y 10) | 207.977 | 206.175 |
| Total Activo | s 10.917.267 | s 10.487.218 |
| Cuentas contingentes y de orden (Notas 20 y 21) | s 28.824.128 | s 28.096.440 |

| Pasivo y Patrimonio | 31 de diciembre de 2014 | 30 de junio de 2014 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Pasivo | | |
| Depósitos y exigibilidades (Notas 12 y 27) | s 8.441.009 | s 8.169.665 |
| Depósitos en cuenta corriente bancaria | 975.908 | 827.840 |
| Certificados de depósito a término | 2.821.892 | 2.567.905 |
| Depósitos de ahorro | 4.561.559 | 4.739.910 |
| Exigibilidades por servicios bancarios | <u>81.650</u> | <u>34.010</u> |
| Posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas (Nota 13) | 720.662 | 660.869 |
| Aceptaciones, operaciones de contado y derivados (Nota 7) | - | 1.861 |
| Créditos de bancos y otras obligaciones financieras (Nota 14) | 214.502 | 153.264 |
| Cuentas por pagar (Notas 15 y 27) | 170.323 | 139.118 |
| Intereses | 25.580 | 24.255 |
| Impuestos | 18.838 | 6.662 |
| Otras | <u>125.905</u> | <u>108.201</u> |
| Otros pasivos (Nota 16) | 49.823 | 50.008 |
| Obligaciones laborales consolidadas | 16.456 | 13.076 |
| Ingresos anticipados y abonos diferidos | 10.691 | 13.091 |
| Otros | <u>22.676</u> | <u>23.841</u> |
| Pasivos estimados y provisiones (Nota 17) | 36.676 | 75.609 |
| Impuestos | - | 46.477 |
| Otros | <u>36.676</u> | <u>29.132</u> |
| Total Pasivo | <u>9.632.995</u> | <u>9.250.394</u> |
| Patrimonio | | |
| Capital social (Nota 18) | 22.473 | 22.473 |
| Reservas (Nota 19) | 959.004 | 900.256 |
| Reserva legal | | |
| Apropiación de utilidades | 642.592 | 583.768 |
| Prima en colocación de acciones | 234.672 | 234.672 |
| Reservas estatutarias y ocasionales | <u>81.740</u> | <u>81.816</u> |
| Superávit | 209.046 | 212.648 |
| Pérdidas no realizadas en inversiones (Nota 5) | (16.615) | (9.874) |
| Valorizaciones, neto (Notas 5, 9 y 10) | <u>225.661</u> | <u>222.522</u> |
| Utilidad del ejercicio | <u>93.749</u> | <u>101.447</u> |
| Total Patrimonio | <u>1.284.272</u> | <u>1.236.824</u> |
| Total Pasivo y Patrimonio | <u>s 10.917.267</u> | <u>s 10.487.218</u> |
| Cuentas contingentes y de orden (Notas 20 y 21) | <u>s 28.824.128</u> | <u>s 28.096.440</u> |

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.



JUAN CAMILO ÁNGEL MEJÍA
Representante Legal



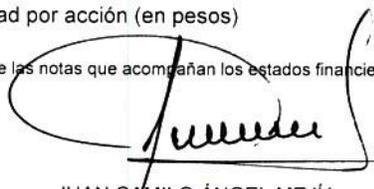
LUIS ENRIQUE ROJAS RIVERA
Contador T.P. - 14319 - T



GLORIA MARGARITA MAHECHA GARCÍA
Revisor Fiscal, T.P. 45048 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 9 de febrero de 2015)

| | Periodos comprendidos | |
|---|--|------------------------------------|
| | del 1 de julio al 31 de diciembre 2014 | del 1 de enero al 30 de junio 2014 |
| Ingresos por Intereses (Nota 27) | \$ 480.827 | \$ 452.517 |
| Cartera de créditos | 408.955 | 393.842 |
| Inversiones en títulos de deuda, neto | 68.222 | 57.147 |
| Fondos interbancarios y otros | 3.650 | 1.528 |
| Gastos por Intereses (Nota 27) | 121.753 | 113.382 |
| Captaciones | | |
| Certificados de depósito a término | 61.496 | 55.198 |
| Depósitos de ahorro | 45.062 | 42.378 |
| Cuenta corriente | 715 | 596 |
| Créditos de bancos y otras obligaciones financieras | 1.448 | 1.584 |
| Fondos interbancarios y otros | 11.967 | 11.090 |
| Operaciones en corto, neto | 1.065 | 2.536 |
| Ingreso por intereses, neto | 359.074 | 339.135 |
| Movimiento de provisiones, neto | 60.469 | 52.881 |
| Provisión (recuperación) cartera de créditos y cuentas por cobrar, neto | 80.446 | 63.031 |
| Provisión (recuperación) otras cuentas del activo, neto (Nota 22) | 498 | 3.451 |
| Recuperación bienes castigados | (20.475) | (13.601) |
| Ingreso por intereses después de provisiones, neto | 298.605 | 286.254 |
| Ingresos por comisiones y otros servicios (Nota 27) | 123.305 | 117.589 |
| Comisiones | 62.226 | 57.801 |
| Servicio red de oficinas | 4.701 | 4.559 |
| Cuotas de manejo tarjetas crédito y débito | 32.382 | 33.245 |
| Establecimientos de comercio afiliados | 9.682 | 8.243 |
| Honorarios | 4.236 | 3.535 |
| Otros | 10.078 | 10.206 |
| Gastos por comisiones y otros servicios (Nota 27) | 40.394 | 36.063 |
| Total Ingresos por comisiones y otros servicios, neto | 82.911 | 81.526 |
| Otros ingresos operacionales (Nota 27) | 4.025 | 4.003 |
| Cambios, neto | 1.844 | 143 |
| Utilidad (pérdida) en operaciones de derivados | 1.974 | 440 |
| Dividendos y participaciones | - | 3.103 |
| Otros ingresos operacionales | 207 | 317 |
| Gastos operacionales | 246.801 | 233.276 |
| Gastos de personal | 80.813 | 78.700 |
| Seguro de depósitos | 10.853 | 10.613 |
| Depreciación (Nota 10) | 8.235 | 8.376 |
| Otros gastos operacionales (Notas 23 y 27) | 146.900 | 135.587 |
| Ingreso neto operacional | 138.740 | 138.507 |
| Ingresos no operacionales (Nota 24) | 11.919 | 12.041 |
| Gastos no operacionales (Nota 25) | 5.869 | 5.636 |
| Ingreso (gasto) neto no operacional | 6.050 | 6.405 |
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta y CREE | 144.790 | 144.912 |
| Impuesto sobre la renta y CREE (Nota 26) | 51.041 | 43.465 |
| Utilidad del ejercicio | \$ 93.749 | \$ 101.447 |
| Utilidad por acción (en pesos) | \$ 417,16 | \$ 451,41 |

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.


 JUAN CAMILO ÁNGEL MEJÍA
 Representante Legal


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


 GLORIA MARGARITA MAHECHA GARCÍA
 Revisor Fiscal T.P. 45048 - T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 9 de febrero de 2015)

BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A.
 Estado de Flujos de Efectivo
 Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2014
 (Expresado en millones de pesos)

| | Semestres terminados | |
|--|----------------------------|------------------------|
| | 31 de diciembre de 2014 | 30 de junio de 2014 |
| Utilidad del ejercicio | \$ 93.749 | 101.447 |
| Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación: | | |
| Depreciación | 8.235 | 8.376 |
| Provisión para cartera de créditos y cuentas por cobrar, neto | 80.446 | 63.031 |
| Provisión para bienes recibidos en pago y restituidos, neto | 980 | 688 |
| Provisión de inversiones, neto | 2 | 6.831 |
| Utilidad en venta de bienes recibidos en pago, neto | (334) | (160) |
| Utilidad en venta de propiedades y equipo | (449) | (2) |
| Utilidad en valoración y venta de instrumentos financieros derivados | (1.974) | (440) |
| Ganancia realizada en inversiones disponibles para la venta | (3.850) | (4.456) |
| Causación de rendimientos inversiones hasta el vencimiento y disponibles para la venta | (60.663) | (43.956) |
| Reversión de ajustes en cambio | 60 | (10) |
| Disminución en inversiones negociables | 1.237.164 | 1.004.690 |
| Aumento de cartera de créditos | (230.014) | (421.440) |
| (Aumento) disminución en cuentas por cobrar | (30.164) | 22.513 |
| Aumento en cargos diferidos | (13.715) | (10.374) |
| Amortización de cargos diferidos | 16.420 | 15.224 |
| Disminución (aumento) neto en otros activos | 48.416 | (58.313) |
| Producto de la venta de bienes recibidos en pago | 981 | 304 |
| Aumento de depósitos | 270.543 | 567.020 |
| (Disminución) aumento neto en otros pasivos | (8.112) | 6.386 |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | 1.407.721 | 1.257.359 |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión: | | |
| Producto de la venta de propiedades y equipo | 853 | 3 |
| Producto del vencimiento de inversiones disponibles para la venta y hasta el vencimiento | 228.131 | 181.761 |
| Adquisición de propiedades y equipo | (8.802) | (1.555) |
| Adquisición de inversiones disponibles para la venta y hasta el vencimiento | (1.436.456) | (1.237.745) |
| Adquisición por liquidación parcial de fideicomisos | (4.853) | - |
| Efectivo neto usado en actividades de inversión | (1.221.127) | (1.057.536) |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiación: | | |
| Dividendos pagados | (42.868) | (41.373) |
| Aumento de posiciones pasivas de operaciones de mercado monetario y relacionadas | 59.793 | 136.913 |
| Adquisición de otros préstamos bancarios | 159.379 | 121.072 |
| Pagos de otros préstamos bancarios | (135.201) | (54.218) |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiación | 41.103 | 162.394 |
| Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo | 1.413 | (133) |
| Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo | 229.110 | 362.084 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del semestre | 962.210 | 600.126 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del semestre | \$ 1.191.320 | 962.210 |

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.


JUAN CAMILO ÁNGEL MEJÍA
 Representante Legal


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


GLORIA MARGARITA MAHECHA GARCÍA
 Revisor Fiscal T.P. 45048 - T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 9 de febrero de 2015)

| | Capital suscrito y pagado | Prima en colocación de acciones | Reserva legal de apropiación de utilidades | Reservas estatutarias y ocasionales | Utilidades retenidas no apropiadas | Utilidad del ejercicio | Pérdidas no realizadas | Valorizaciones, neto | Total patrimonio de los accionistas, neto |
|---|---------------------------|---------------------------------|--|-------------------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------------|----------------------|---|
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | \$ 22.473 | 234.672 | 530.627 | 81.909 | - | 94.848 | (9.853) | 220.841 | 1.175.517 |
| Traslado de resultados | - | - | - | - | 94.848 | (94.848) | - | - | - |
| Liberación de reservas ocasionales fiscales D.R. 2336 de 1995 | - | - | - | (1.957) | 1.957 | - | - | - | - |
| Constitución de reservas ocasionales fiscales D.R. 2336 de 1995 | - | - | - | 1.864 | (1.864) | - | - | - | - |
| Constitución de reserva legal por apropiación de utilidades liquidas | - | - | 53.141 | - | (53.141) | - | - | - | - |
| Pago de dividendos a razon de \$186,00 pesos por acción sobre 1.756.589 acciones preferenciales sin derecho de voto, pagaderos en efectivo en un solo comado a partir del 3 de abril de 2014. | - | - | - | - | (327) | - | - | - | (327) |
| Pago de dividendos a razon de \$186,00 pesos por acción sobre 222.974.694 acciones ordinarias, pagaderos en efectivo en un solo comado a partir del 3 de abril de 2014. | - | - | - | - | (41.473) | - | - | - | (41.473) |
| Pérdidas no realizadas | - | - | - | - | - | - | (21) | - | (21) |
| Movimientos en valorizaciones | - | - | - | - | - | - | - | 1.681 | 1.681 |
| Utilidades del semestre | - | - | - | - | - | 101.447 | - | - | 101.447 |
| Saldo al 30 de junio de 2014 | 22.473 | 234.672 | 583.768 | 81.816 | - | 101.447 | (9.874) | 222.522 | 1.236.824 |
| Traslado de resultados | - | - | - | - | 101.447 | (101.447) | - | - | - |
| Liberación de reservas ocasionales fiscales D.R. 2336 de 1995 | - | - | - | (1.864) | 1.864 | - | - | - | - |
| Constitución de reservas ocasionales fiscales D.R. 2336 de 1995 | - | - | - | 1.788 | (1.788) | - | - | - | - |
| Constitución de reserva legal por apropiación de utilidades liquidas | - | - | 58.824 | - | (58.824) | - | - | - | - |
| Pago de dividendos a razon de \$190,00 pesos por acción sobre 1.756.589 acciones preferenciales sin derecho de voto, pagaderos en efectivo en un solo comado a partir del 23 de septiembre de 2014. | - | - | - | - | (42.365) | - | - | - | (42.365) |
| Pérdidas no realizadas | - | - | - | - | (334) | - | - | - | (334) |
| Movimientos en valorizaciones | - | - | - | - | - | - | (6.741) | - | (6.741) |
| Utilidades del semestre | - | - | - | - | - | - | - | 3.139 | 3.139 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | \$ 22.473 | 234.672 | 642.592 | 81.740 | - | 93.749 | (16.615) | 225.661 | 1.284.272 |

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.



JUAN CAMILO ÁNGEL MEJÍA
 Representante Legal



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



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