

**Banco Comercial AV Villas S.A.**

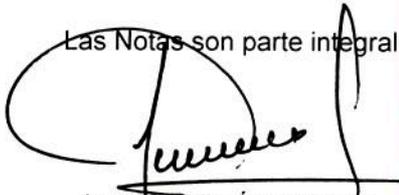
**Estado Separado de Situación Financiera Condensado**

**Al 31 de marzo de 2017 comparativo con 31 de diciembre de 2016**

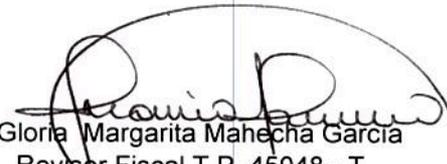
(En millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

	<u>Notas</u>	<u>31 de marzo de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		Ps. 935,571	1,029,521
Activos financieros de inversión	4	1,769,327	1,961,922
Cartera de crédito y operaciones de leasing financiero y otras cuentas por cobrar	4	9,480,476	9,023,607
Activos no corrientes mantenidos para la venta	6	1,304	1,465
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	4	5,305	3,039
Activos tangibles	7	313,633	313,719
Activos intangibles		38,919	38,760
Activo por impuesto de renta		28,192	21,510
Total activos		<u>12,572,727</u>	<u>12,393,543</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS</b>			
Pasivos financieros a costo amortizado	4	10,816,849	10,681,750
Provisiones para contingencias legales y otras	10	6,670	6,932
Pasivos por impuesto de renta	8	66,022	37,873
Beneficios de empleados	9	26,425	27,796
Otros pasivos	11	344,189	277,165
Total pasivos		<u>11,260,155</u>	<u>11,031,516</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Patrimonio de los intereses controlantes		1,312,572	1,362,027
Total patrimonio		<u>1,312,572</u>	<u>1,362,027</u>
Total pasivos y patrimonio		Ps. <u>12,572,727</u>	<u>12,393,543</u>

Las Notas son parte integral de los Estados Financieros Separados.

  
Juan Camilo Ángel Mejía  
Representante Legal

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

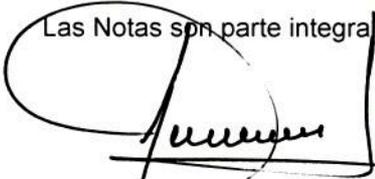
  
Gloria Margarita Mahecha García  
Revisor Fiscal T.P. 45048 - T  
Miembro de KPMG S.A.S.  
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2017)

**Banco Comercial AV Villas S.A.**  
**Estado Separado de Resultados Condensado**

**Por los trimestres que terminaron el 31 de marzo de 2017 y 31 de marzo de 2016**  
 (En millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción y el número de acciones)

	Notas	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Ingreso por intereses y similares		Ps. 326,378	279,991
Gastos por intereses y similares		125,427	90,209
Ingreso neto por intereses y similares		200,951	189,782
Ganancia neta sobre inversiones negociables		3,320	2,011
Ingreso neto por intereses y similares y ganancia neta sobre inversiones negociables		204,271	191,793
Pérdidas por deterioro de activos financieros, neto		52,187	56,393
Ingreso neto por intereses y similares y ganancia neta sobre inversiones negociables después de pérdida por deterioro		152,084	135,400
Ingreso neto por comisiones y honorarios	14	34,928	32,791
Ganancia (pérdida) neta sobre instrumentos financieros derivativos de negociación		87	(484)
Otros ingresos		13,778	31,335
Otros gastos	16	140,448	130,630
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		60,429	68,412
Provisión de impuesto sobre la renta		20,360	20,654
Utilidad neta		40,069	47,758
Utilidad neta por acción (en pesos colombianos)	12	Ps. 178.30	212.51
Número de acciones suscritas y pagadas, comunes y preferenciales		224,731,283	224,731,283

Las Notas son parte integral de los Estados Financieros Separados.

  
 Juan Camilo Ángel Mejía  
 Representante Legal

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

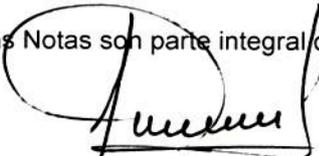
  
 Gloria Margarita Mahecha García  
 Revisor Fiscal T.P. 45048 - T  
 Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 15 de mayo de 2017)

**Banco Comercial AV Villas S.A.**  
**Estado Separado de Otros Resultados Integrales Condensado**  
**Por los trimestres que terminaron el 31 de marzo de 2017 y 31 de marzo de 2016**  
(Expresados en millones de pesos colombianos, excepto ORI por acción y número de acciones)

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Utilidad neta	Ps. 40,069	47,758
Otros resultados integrales		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Disminución de pérdida neta no realizada en inversiones de renta fija disponibles para la venta	19,551	21,318
Aumento (disminución) de ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable instrumentos de patrimonio	67	(280)
Participación en ORI de inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	(6)	(14)
Impuesto de renta	(7,820)	(6,524)
Total partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados	11,792	14,500
Total otros resultados integrales, neto de impuestos	11,792	14,500
Total resultado integral	51,861	62,258
Otros resultados integrales por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos)	Ps. 230.77	277.03
Número de acciones suscritas y pagadas, comunes y preferenciales	224,731,283	224,731,283

Las Notas son parte integral de los Estados Financieros Separados.

  
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 S.A.S.  
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2017)

Banco Comercial AV Villas S.A.

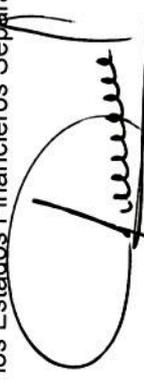
Estado Separado de Cambios en el Patrimonio Condensado

Por los trimestres que terminaron el 31 de marzo de 2017 y 31 de marzo de 2016

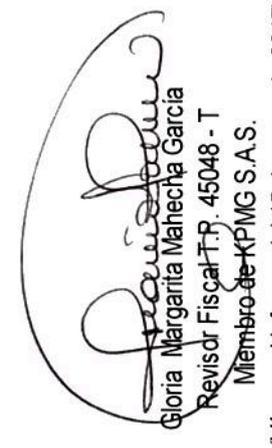
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Nota	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Otros resultados integrales	Total patrimonio de los accionistas
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>		<b>Ps. 22,473</b>	<b>228,560</b>	<b>1,028,035</b>	<b>(48,966)</b>	<b>1,230,102</b>
Distribución de dividendos en efectivo		-	-	(47,194)	-	(47,194)
Movimiento ORI títulos de deuda, neto de impuesto diferido		-	-	-	14,794	14,794
Movimiento ORI instrumentos de patrimonio y otros conceptos		-	-	-	(294)	(294)
Impuesto a la riqueza		-	-	(11,962)	-	(11,962)
Utilidad del ejercicio		-	-	47,758	-	47,758
<b>Saldo al 31 de marzo de 2016</b>		<b>Ps. 22,473</b>	<b>228,560</b>	<b>1,016,637</b>	<b>(34,466)</b>	<b>1,233,204</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>		<b>22,473</b>	<b>228,560</b>	<b>1,107,813</b>	<b>3,181</b>	<b>1,362,027</b>
Distribución de dividendos en efectivo	12	-	-	(96,679)	-	(96,679)
Movimiento ORI títulos de deuda, neto de impuesto diferido		-	-	-	11,731	11,731
Movimiento ORI instrumentos de patrimonio		-	-	-	61	61
Impuesto a la riqueza		-	-	(4,637)	-	(4,637)
Utilidad del ejercicio		-	-	40,069	-	40,069
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>		<b>Ps. 22,473</b>	<b>228,560</b>	<b>1,046,566</b>	<b>14,973</b>	<b>1,312,572</b>

Las Notas son parte integral de los Estados Financieros Separados.

  
 Juan Camilo Ángel Mejía  
 Representante Legal

  
 Luis Enrique Rojas Rivera  
 Contador T.P. 74949

  
 Gloria Margarita Mahecha García  
 Revisor Fiscal T.P. 45048 - T  
 Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 15 de mayo de 2017)

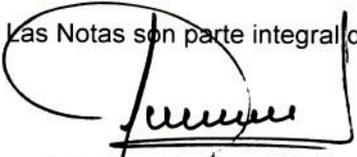
**Banco Comercial AV Villas S.A.**  
**Estado Separado de Flujos de Efectivo Condensado**  
**Por los trimestres que terminaron el 31 de marzo de 2017 y 31 de marzo de 2016**  
(Expresados en millones de pesos colombianos)

Notas	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	Ps. 60,429	68,412
<b>Conciliación de la utilidad neta antes de impuesto sobre la renta con el efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación:</b>		
Depreciación de activos tangibles	7 3,704	4,237
Amortización de activos intangibles	3,004	1,673
Deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar, neto	58,129	60,695
Deterioro bienes recibidos en pago	161	-
Deterioro de propiedades de inversión, neto	867	693
Dividendos causados	(110)	-
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo propios	-	(9)
Utilidad en venta de inversiones en títulos participativos en instrumentos de patrimonio	-	(16,261)
Utilidad en venta propiedades de inversión	-	(8)
Participación en utilidades netas de inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos	(2,850)	-
Efecto de valoraciones de inversiones disponibles para la venta con impacto en resultados	(18,773)	(24,092)
Causación de activos financieros de inversión a costo amortizado	(3,973)	(1,949)
Intereses causados sobre cartera de crédito	(303,632)	(253,971)
Intereses causados sobre pasivos	125,427	90,264
Ajuste a valor razonable de propiedades de inversión	(987)	-
<b>Variación neta en activos y pasivos operacionales:</b>		
Disminución (Aumento) en activos financieros a valor razonable	253,974	(34,841)
Disminución inversiones disponibles para la venta	2,872	20,825
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	6,502	(2,831)
Aumento en otros pasivos, provisiones y beneficios a empleados	(42,007)	(24,231)
Aumento en cartera de créditos	(510,564)	(80,330)
Disminución en depósitos de clientes	(225,881)	(71,726)
Aumento en préstamos interbancarios y fondos interbancarios	368,068	214,328
Disminución en obligaciones con entidades de fomento	(806)	(1,068)
Adquisición de obligaciones financieras	92,855	140,834
Pago de obligaciones financieras	(104,109)	(102,940)
Intereses recaudados de cartera de crédito	292,660	250,295
Intereses pagados de pasivos	(120,455)	(84,214)
Impuesto sobre la renta pagado	-	(20,671)
Impuesto a la riqueza	-	(11,962)
<b>Efectivo neto provisto utilizado en actividades de operación</b>	<b>Ps. (65,495)</b>	<b>121,152</b>

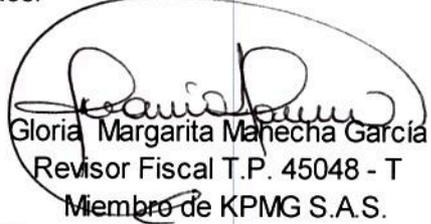
**Banco Comercial AV Villas S.A.**  
**Estados Separados de Flujos de Efectivo Condensado**  
**por los trimestres que terminaron el 31 de marzo de 2017 y 31 de marzo de 2016**  
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>31 de marzo de 2017</u>	<u>31 de marzo de 2016</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Producto de la redención de activos financieros de inversión a costo amortizado	Ps.	84,314	71,881
Adquisición de inversiones a costo amortizado		(106,201)	(70,072)
Adquisición de propiedad, planta y equipo propios		(3,938)	(2,976)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo propios		-	9
Producto de la venta de propiedades de inversión		475	409
Adquisición de otros activos intangibles		(3,163)	(3,641)
Dividendos recibidos		110	-
<b>Efectivo neto (usado) en las actividades de inversión</b>		<b>(28,403)</b>	<b>(4,390)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Dividendos pagados a intereses no controlantes		(52)	(897)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiación</b>		<b>(52)</b>	<b>(897)</b>
<b>(Disminución) aumento del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>(93,950)</b>	<b>115,865</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período</b>		<b>1,029,521</b>	<b>781,896</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	Ps.	<b>935,571</b>	<b>897,761</b>

Las Notas son parte integral de los Estados Financieros Separados.

  
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 S.A.S.

(Véase mi informe del 15 de mayo de 2017)