

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. Y SUBORDINADAS  
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS  
Al 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(En millones de pesos colombianos)



ACTIVO	2014	2013
Disponible (Nota 3)	\$ 140.836	\$ 187.441
Posiciones activas en operaciones de mercado monetario y relacionadas (Nota 4)	11.962	119.628
Inversiones, neto (Nota 5)	865.256	934.473
Cartera de créditos, neto (Nota 6)	5.354.451	5.085.581
Aceptaciones, operaciones de contado y con instrumentos financieros derivados (Nota 7)	112.961	10.155
Cuentas por Cobrar, neto	38.624	34.909
<b>Bienes realizables y recibidos en pago y bienes restituidos, neto</b>	<b>4.202</b>	<b>4.666</b>
<b>Propiedades y equipo, neto</b>	<b>15.882</b>	<b>14.835</b>
<b>Otros activos, neto</b>	<b>78.886</b>	<b>70.940</b>
<b>Valorizaciones (Nota 8)</b>	<b>75.598</b>	<b>55.448</b>
<b>Total activo</b>	<b>\$ 6.698.658</b>	<b>\$ 6.518.076</b>

CUENTAS CONTINGENTES (Nota 19)		
Acreedoras por el contrario	\$ 232.532	\$ 228.646
Deudoras	\$ 464.656	\$ 397.818
CUENTAS DE ORDEN (Nota 20)		
Deudoras	\$ 20.510.060	\$ 19.632.902
Acreedoras por contra	\$ 10.684.744	\$ 10.474.044

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de las entidades consolidadas.

LUIS FERNANDO CASTRO VERGARA  
Representante Legal

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

RICARDO RUBIO RUEDA  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 7192 - T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda  
(Ver mi Dictamen adjunto)

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2014	2013
Depósitos y exigibilidades (Nota 9)	\$ 2.669.391	\$ 2.951.837
Posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas (Nota 10)	5.500	3.195
Aceptaciones (Bancarias) en Circulación e Instrumentos Financieros Derivados (Nota 7)	135.466	17.460
Créditos bancos y otras obligaciones financieras (Nota 11)	1.494.878	1.042.462
Cuentas por pagar	43.801	70.139
Títulos de inversión en circulación (Nota 12)	706.700	900.000
Otros pasivos (Nota 13)	171.410	111.134
Pasivos estimados y provisiones	19.286	20.271
Interes minoritario	12.250	10.133
<b>Total pasivo</b>	<b>5.258.682</b>	<b>5.126.631</b>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social (Nota 14)	1.062.557	1.062.557
Reserva legal	127.528	122.518
Reservas ocasionales	40.247	36.708
Reservas Estatutarias	49.347	49.347
Utilidad acumulada no realizada en inversiones disponibles para la venta	11.050	13.750
Superávit por valorización	74.584	55.339
Revalorización del patrimonio	1	1
Superavit por donaciones	3	3
Utilidades del ejercicios Anteriores	12.000	7.246
Utilidad del ejercicio	62.659	43.976
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>1.439.976</b>	<b>1.391.445</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 6.698.658</b>	<b>\$ 6.518.076</b>

CUENTAS CONTINGENTES (Nota 19)		
Acreedoras	\$ 232.532	\$ 228.646
Deudoras por contra	\$ 464.656	\$ 397.818
CUENTAS DE ORDEN (Nota 20)		
Deudoras por contra	\$ 20.510.060	\$ 19.632.902
Acreedoras	\$ 10.684.744	\$ 10.474.044

**BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. Y SUBORDINADAS**  
**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
**(En millones de pesos colombianos, excepto utilidad neta por acción)**



	2014	2013
<b>INGRESOS OPERACIONALES DIRECTOS:</b>		
Intereses y descuento amortizado de cartera de créditos y Otros Intereses	\$ 327.000	\$ 313.927
Rendimientos en operac. repo, simultáneas transf.temporal de valores y otros intereses	213	318
Utilidad en valoración de inversiones negociables en títulos de deuda	21.044	16.971
Utilidad en valoración de inversiones negociables en títulos participativos	8.848	14.127
Utilidad en valoración de inversiones para mantener hasta el vencimiento	3.900	185
Utilidad en posiciones en corto de operac repo abierto, simúlt y transf temporal de valores	56	-
Utilidad en valoración de inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda	20.264	18.831
Utilidad realizada en inversiones disponibles para la venta	-	580
Comisiones y honorarios	22.263	21.232
Utilidad en la valoración de derivados - de especulación	189.008	10.371
Utilidad en venta de inversiones	6.389	8.804
Cambios	317.772	122.723
Utilidad en la venta de derivados de especulación	702.807	270.085
Ingresos por operaciones de Leasing	33.195	32.014
Sanciones por incumplimiento en contratos de arrendamiento	600	752
	<b>1.653.359</b>	<b>830.920</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS:</b>		
Intereses, prima amortizada y amortización de descuento	218.627	227.560
Rendimientos en operac. repo, simultáneas transf.temporal de valores y otros intereses	1.021	789
Pérdida en valoración de inversiones negociables en títulos de deuda	-	367
Pérdida en valoración de inversiones negociables en títulos participativos	1.940	825
Pérdida en posiciones en corto de operac repo abierto, simúlt y transf temporal de valores	88	9
Comisiones	8.634	7.029
Pérdida en valoración de derivados de especulación	226.901	23.713
Cambios	268.328	109.789
Pérdida en la venta de derivados de especulación	709.117	265.462
Arrendamientos	2.961	2.131
Pérdida en venta de inversiones	3.871	3.117
Depreciación y amortización de bienes en Leasing	595	30
	<b>1.442.083</b>	<b>640.821</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO</b>	<b>211.276</b>	<b>190.099</b>
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES - NETO</b>	<b>(41.533)</b>	<b>(50.050)</b>
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>		
Dividendos y participaciones	6.824	1.088
Otros (Nota 15)	65.780	58.303
	<b>72.604</b>	<b>59.391</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>		
Gastos de personal	50.200	45.176
Otros (Nota 16)	63.937	64.265
	<b>114.137</b>	<b>109.441</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b>	<b>169.743</b>	<b>140.049</b>
<b>PROVISIONES</b>		
Inversiones	459	545
Cartera de créditos	50.474	41.624
Cuentas por cobrar	1.572	1.675
Bienes recibidos en pago	3.949	1.516
Otros activos	2.603	41
Otras provisiones	838	335
	<b>59.895</b>	<b>45.736</b>
<b>DEPRECIACIONES</b>	<b>2.664</b>	<b>1.690</b>
<b>AMORTIZACIONES</b>	<b>14.219</b>	<b>1.622</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO</b>	<b>92.965</b>	<b>91.001</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>		
Ingresos no operacionales (Nota 17)	7.189	6.285
Otros	4.858	2.236
	<b>12.047</b>	<b>8.521</b>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>		
Gastos no operacionales (Nota 18)	600	662
Intereses Minoritarios	1.212	1.214
Otros	1.956	8.230
	<b>3.768</b>	<b>10.106</b>
<b>RESULTADO NETO NO OPERACIONAL</b>	<b>8.279</b>	<b>(1.585)</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>	<b>101.244</b>	<b>89.416</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS</b>	<b>38.585</b>	<b>45.440</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>\$ 62.659</b>	<b>\$ 43.976</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de las entidades consolidadas.

LUIS FERNANDO CASTRO VERGARA  
Representante Legal

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

RICARDO RUBIO RUEDA  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 7192 - T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda  
(Ver mi Dictamen adjunto)

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. Y SUBORDINADAS  
 ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
 (En millones de pesos colombianos, excepto utilidad neta por acción )



	Reservas				Superavit								
	Capital Social	Legal	Ocasionales	Estatutarias	Ganancias (Pérdidas) acumuladas no realizadas en inversiones disponibles para la venta	Valorizaciones	Revalorización del Patrimonio	Donaciones	Utilidad del Ejercicio Anterior	Dividendos	Utilidad del Ejercicio	Patrimonio de Accionistas	
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	\$ 1.062.557	\$ 112.812	\$ 8.921	\$ 111.981	\$ 35.061	\$ 42.760	\$ 1	\$ 3	\$ 5.614	\$ -	\$ 92.427	\$ 1.472.137	
Distribución de la utilidad neta del período:													
Constitución de reservas	-	8.826	30.077	-	-	-	-	-	-	-	(38.903)	-	
Utilidades para pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49.276	(49.276)	-	
Liberación de reserva estatutaria	-	-	-	(62.634)	-	-	-	-	-	62.634	-	-	
Liberación de reserva ocasional	-	-	(4.026)	-	-	-	-	-	-	4.026	-	-	
Pago de dividendos en efectivo:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(115.936)	-	(115.936)	
Dividendo Acciones Preferencial Serie C													
Acciones ordinarias Serie A y Serie B													
de \$ 109.11 fue cancelado en abril 26 de 2013													
sobre 1.062.556.872 Acciones													
Movimiento del ejercicio	-	880	1.736	-	(21.311)	12.579	-	-	1.632	-	(4.248)	(8.732)	
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43.976	43.976	
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>1.062.557</b>	<b>122.518</b>	<b>36.708</b>	<b>49.347</b>	<b>13.750</b>	<b>55.339</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>7.246</b>	<b>-</b>	<b>43.976</b>	<b>1.391.445</b>	
Distribución de la utilidad neta del período:													
Constitución reservas	-	4.157	26.414	-	-	-	-	-	-	-	(30.571)	-	
Utilidad para pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	595	(595)	-	
Libreración reservas estatutarias	-	-	(30.078)	-	-	-	-	-	-	30.078	-	-	
Liberación reserva ocasional	-	-	10.371	-	-	-	-	-	-	-	(10.371)	-	
Pago de dividendos en efectivo:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(30.673)	-	(30.673)	
Dividendo Acciones Preferencial Serie C													
de \$ 48.47 fue cancelado en 30 de Mayo de 2014.													
Acciones ordinarias Serie A y Serie B													
de \$ 28.85 fue cancelado en 16 de Abril de 2014													
sobre 1.062.556.872 Acciones													
Movimiento del ejercicio	-	853	(3.168)	-	(2.700)	19.245	-	-	4.754	-	(2.439)	16.545	
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62.659	62.659	
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>\$ 1.062.557</b>	<b>\$ 127.528</b>	<b>\$ 40.247</b>	<b>\$ 49.347</b>	<b>\$ 11.050</b>	<b>\$ 74.584</b>	<b>\$ 1</b>	<b>\$ 3</b>	<b>\$ 12.000</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 62.659</b>	<b>\$ 1.439.976</b>	

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de las entidades consolidadas.

LUIS FERNANDO CASTRO VERGARA  
 Representante Legal

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

RICARDO RUBIO RUEDA  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional No. 7192 - T  
 Designado por Deloitte & Touche Ltda  
 (Ver mi Dictamen adjunto)

**BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. Y SUBORDINADAS**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
(En millones de pesos colombianos)



	2014	2013
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>\$ 62.659</b>	<b>\$ 43.976</b>
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto		
Usado en las actividades de operación:		
Provisión inversiones	459	545
Provisión cartera de créditos	50.474	41.624
Provisión cuentas por cobrar	1.572	1.675
Provisión bienes recibidos en pago	3.949	1.516
Provisión otros activos	2.602	41
Provisión para cesantías	1.571	1.383
Depreciaciones propiedades y equipo	2.665	1.690
Depreciaciones bienes dados en leasing	595	30
Amortizaciones	14.219	1.622
(Utilidad) pérdida en venta de bienes recibidos en pago, neto	(12)	87
Utilidad en venta de propiedad y equipo, neto	(13)	(31)
Utilidad en venta de inversiones, neto	(2.518)	(5.687)
Reintegro de provisión de inversiones	(84)	(117)
Reintegro de provisión de cartera de créditos	(37.466)	(33.714)
Reintegro de provisión cuentas por cobrar	(925)	(938)
Reintegro de provisión bienes recibidos en pago	(841)	(225)
Reintegro de provisión bienes dados en leasing operativo	(612)	(22)
Reintegro de provisión otros activos	(819)	(33)
Valoración de inversiones	(52.116)	(49.502)
Pérdidas acumuladas no realizadas en inversiones disponibles para la venta	(2.700)	(21.311)
Aumento cartera de créditos	(281.878)	(208.957)
(Aumento) disminución aceptaciones y derivados	(102.806)	47.763
Aumento cuentas por cobrar	(4.362)	(701)
Aumento bienes recibidos en pago	(3.309)	-
Aumento bienes dados en leasing	(760)	-
Disminución (aumento) propiedad planta y equipo	3	(116)
Adiciones bienes recibidos en pago	-	(3.670)
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	677	209
Producto de la venta de propiedades y equipo	13	79
Producto de la venta de bienes dados en leasing operativo	112	-
(Aumento) disminución otros activos	(23.948)	15.932
Disminución cuentas por pagar	(26.338)	(28.937)
Aumento otros pasivos	60.077	51.777
Aumento pasivos estimados y provisiones	1.132	1.891
Pago de cesantías	(1.372)	(688)
Aumento patrimonio producto de valorizaciones de la minoría	(905)	-
<b>Total ajustes</b>	<b>(403.664)</b>	<b>(186.785)</b>
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación</b>	<b>(341.005)</b>	<b>(142.809)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Disminución inversiones	123.477	731.204
Disminución (aumento) en posiciones activas de operaciones del mercado monetario	65.512	(65.512)
Compra propiedades y equipo	(3.051)	(1.323)
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión</b>	<b>185.938</b>	<b>664.369</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		
(Disminución) Aumento depósitos y exigibilidades	(282.446)	49.422
Aumento (disminución) posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas	2.305	(42.956)
Aumento (disminución) aceptaciones bancarias en circulación e instrumentos financieros derivados	118.006	(35.723)
Aumento (disminución) créditos de bancos y otras obligaciones financieras	452.416	(143.235)
Disminución títulos de inversión en circulación	(193.300)	(206.150)
Pago de dividendos	(30.673)	(115.936)
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiación</b>	<b>66.308</b>	<b>(494.578)</b>
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO</b>	<b>(88.759)</b>	<b>26.982</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO</b>	<b>241.557</b>	<b>214.575</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>\$ 152.798</b>	<b>\$ 241.557</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de las entidades consolidadas.

LUIS FERNANDO CASTRO VERGARA  
Representante Legal

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

RICARDO RUBIO RUEDA  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 7192 - T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda  
(Ver mi Dictamen adjunto)