

**BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. Y SUBORDINADAS**  
**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS**  
**A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**  
( Expresados en millones de pesos )

ACTIVO	NOTA	2008	2007	PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2008	2007
Disponible	3	COP 26,970	24,007	Depósitos y exigibilidades	COP 1,207,711	787,782
Posiciones Activas en Operaciones de Mercado Monetario y Relacionadas	4	11,218	34,106	Posiciones Pasivas en Operaciones de Mercado Monetario y Relacionadas	402,219	0
Inversiones, neto	5	495,614	294,872	Aceptaciones (Bancarias) en circulación	7,755	7,339
Cartera de Créditos, neto		5,713,996	4,537,124	Créditos Bancos y Otras Obligaciones Financieras	1,834,640	1,466,391
Aceptaciones Bancarias y derivados		2,058	7,411	Cuentas por pagar	55,014	48,564
Cuentas por Cobrar, neto		45,027	47,625	Títulos de inversión en circulación	1,424,530	1,281,000
				Otros pasivos	160,663	201,494
				Pasivos estimados y provisiones	7,537	3,305
				Interes Minoritario	5,451	4,600
				<b>Total pasivo</b>	<b><u>5,105,520</u></b>	<b><u>3,800,475</u></b>
Bienes realizables y recibidos en pago y bienes restituidos, neto		1,852	117			
				<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
Propiedades y equipo, neto		5,381	5,433	Capital Social	855,670	855,670
Otros activos, neto		80,323	97,491	Reserva legal	84,172	78,238
Valorizaciones		23,112	26,000	Reservas ocasionales	42,875	62,871
Desvalorizaciones		0	(1,251)	Reservas Estatuarias	16,000	0
Total Activo		<b><u>COP 6,405,551</u></b>	<b><u>5,072,935</u></b>	Pérdida acumulada no realizada en inversiones disponibles para la venta	(4,871)	(8,859)
				Superávit por valorización	23,112	26,000
				Desvalorizaciones	0	(1,251)
				Revalorización del patrimonio	206,888	206,888
				Superavit por donaciones	3	3
				(Pérdida) utilidad del ejercicios Anteriores	(381)	985
				Utilidad del ejercicio	76,563	51,915
				<b>Total del patrimonio de los accionistas</b>	<b><u>1,300,031</u></b>	<b><u>1,272,460</u></b>
				<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b><u>COP 6,405,551</u></b>	<b><u>5,072,935</u></b>

**CUENTAS CONTINGENTES**

Acreedoras por contra	COP	156,967	167,853
Deudoras		<u>944,317</u>	<u>621,994</u>

**CUENTAS DE ORDEN**

Deudoras	COP	17,279,668	15,454,261
Acreedoras por contra		<u>10,377,348</u>	<u>8,950,235</u>

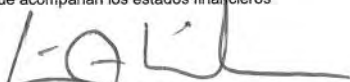
**CUENTAS CONTINGENTES**

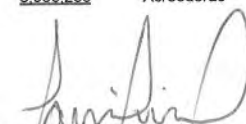
Acreedoras	COP	156,967	167,853
Deudoras por contra		<u>944,317</u>	<u>621,994</u>


**CUENTAS DE ORDEN**

Deudoras por contra	COP	17,279,668	15,454,261
Acreedoras		<u>10,377,348</u>	<u>8,950,235</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros

  
**GUSTAVO FRANCISCO ARDILA LATIFF**  
Representante Legal

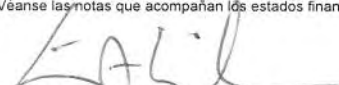
  
**JAIRO PEDRAZA CUBILLOS**  
Contador  
T.P. No. 36799-T

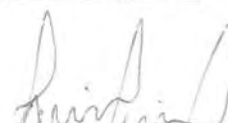
  
**GUSTAVO AVENDAÑO LUQUE**  
Revisor Fiscal  
T.P. 3154 - T  
Miembro de KPMG Ltda  
(Véase mi informe del 24 de febrero de 2009)


**BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. Y SUBORDINADAS**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**  
(Expresado en millones de pesos colombianos)

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>INGRESOS OPERACIONALES DIRECTOS:</b>		
Intereses y Descuento Amortizado de Cartera de Créditos y Otros Intereses	COP 491,076	COP 336,837
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de deuda	28,785	2,271
Utilidad en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	7,186	10,724
Utilidad en Valoración de Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda	9,255	12,655
Ganancia Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta	0	1,783
Comisiones y Honorarios	8,866	8,416
Utilidad en Venta de Inversiones	955	1,168
Utilidad en Venta de Cartera	0	142
Utilidad en Valoración de Derivados	80,493	43,172
Cambios	260,573	95,147
Utilidad en Venta de Activos en Leasing	31,379	26,005
Sancciones por Incumplimiento en Contratos de Arrendamiento	<u>582</u>	<u>340</u>
	<b>919,150</b>	<b>538,660</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS:</b>		
Intereses, Prima Amortizada y Amortización de Descuento	345,975	228,469
Pérdida en Valoración de Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda	0	2
Pérdida Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta	3,684	1,650
Reajuste de la Unidad de Valor Real - Uvr	7	2
Comisiones	5,016	4,177
Derivados	86,072	51,894
Cambios	248,384	88,611
Arrendamientos	1,346	1,192
Pérdida en Venta de Inversiones	1,193	1,293
Pérdida en Venta de Cartera	223	0
Pérdida en Venta de Activos en Leasing	0	214
Depreciación y Amortización de Bienes en Leasing	<u>57</u>	<u>116</u>
	<b>691,957</b>	<b>377,620</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO</b>	<b>227,193</b>	<b>161,040</b>
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES - NETO</b>	<b>(42,937)</b>	<b>(47,361)</b>
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>		
Dividendos y Participaciones	3,230	2,425
Otros	<u>34,362</u>	<u>22,191</u>
	<b>37,592</b>	<b>24,616</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>		
Gastos de personal	26,115	22,958
Otros	<u>54,414</u>	<u>49,019</u>
	<b>80,529</b>	<b>71,977</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b>	<b>184,256</b>	<b>113,679</b>
<b>PROVISIONES</b>		
Inversiones	15,317	511
Cartera de créditos	76,467	60,356
Cuentas por cobrar	1,634	1,107
Bienes recibidos en pago	1,580	567
Propiedad planta y equipo	464	30
Otros activos	123	172
Otras provisiones	<u>62</u>	<u>98</u>
	<b>95,647</b>	<b>62,841</b>
<b>DEPRECIACIONES</b>	<b>999</b>	<b>683</b>
<b>AMORTIZACIONES</b>	<b>1,065</b>	<b>890</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO</b>	<b>86,545</b>	<b>49,265</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>		
Ingresos no operacionales	5,796	17,646
Otros	<u>1,396</u>	<u>1,751</u>
	<b>7,192</b>	<b>19,397</b>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>		
Gastos no operacionales	323	355
Intereses Minoritarios	852	764
Otros	<u>540</u>	<u>1,533</u>
	<b>1,715</b>	<b>2,652</b>
<b>RESULTADO NETO NO OPERACIONAL</b>	<b>5,477</b>	<b>16,745</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>	<b>92,022</b>	<b>66,010</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS</b>	<b>15,459</b>	<b>14,095</b>
<b>RESULTADOS ADQUIRIDOS DURANTE EL EJERCICIO</b>	<b>76,563</b>	<b>51,915</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>COP 76,563</b>	<b>COP 51,915</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros

  
**GUSTAVO FRANCISCO ARDILA LATIFF**  
Representante Legal

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


  
**GUSTAVO AVENDAÑO LUQUE**  
Revisor Fiscal  
T.P. 3154 - T  
Miembro de KPMG Ltda  
(Véase mi informe del 24 de febrero de 2009)


**BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. Y SUBORDINADAS**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**Años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007**  
(Expresados en millones de pesos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Utilidad neta	COP 76,563	51,915
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto en las actividades de operación:</b>		
Provisión disponible	7	0
Provisión inversiones	15,317	511
Provisión cartera de créditos	76,467	60,356
Provisión cuentas por cobrar	1,634	1,107
Provisión bienes recibidos en pago	1,580	567
Provisión propiedades y equipo	464	30
Provisión de bienes dados en leasing	55	99
Provisión otros activos	123	172
Provisión para cesantías	843	721
Depreciaciones propiedades y equipo	999	683
Depreciaciones bienes dados en leasing	57	116
Amortizaciones	1,065	890
Pérdida en venta de bienes recibidos en pago, neto	303	220
Utilidad en venta de propiedad y equipo, neto	(29)	(259)
Pérdida en venta de inversiones, neto	239	125
Pérdida en venta de bienes dados en leasing, neto	0	214
Reintegro de provisión de disponible	(14)	0
Reintegro de provisión de inversiones	(2,014)	(967)
Reintegro de provisión de cartera de créditos	(19,551)	(11,427)
Reintegro de provisión cuentas por cobrar	(815)	(287)
Reintegro de provisión bienes recibidos en pago	(755)	(798)
Reintegro de provisión propiedades y equipo	0	(3)
Reintegro de provisión bienes dados en leasing operativo	(7)	(402)
Reintegro de provisión otros activos	(9)	(264)
Valoración de inversiones, neto	(41,542)	(25,782)
Utilidad (Pérdida) acumulada no realizada en inversiones disponibles para la venta	3,988	(8,630)
Aumento cartera de créditos	(1,233,786)	(1,631,494)
Disminución (aumento) aceptaciones y derivativos	5,353	(19,130)
Disminución (aumento) cuentas por cobrar	1,783	(18,620)
Adiciones bienes recibidos en pago	(3,929)	(940)
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	1,066	1,246
Producto de la venta de bienes dados en leasing operativo	0	216
Disminución (aumento) otros activos	15,988	(20,479)
Aumento cuentas por pagar	6,451	14,540
(Disminución) aumento otros pasivos	(40,862)	81,685
Aumento (disminución) pasivos estimados y provisiones	5,081	(9,161)
Pago de cesantías	(813)	(687)
<b>Total ajustes</b>	<b>(1,205,263)</b>	<b>(1,585,832)</b>
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de operación</b>	<b>(1,128,700)</b>	<b>(1,533,917)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
(Aumento) disminución inversiones	(172,742)	142,900
Compra propiedades y equipo	(1,557)	(3,175)
Producto de la venta de propiedades y equipo	71	1,248
<b>Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de inversión</b>	<b>(174,228)</b>	<b>140,973</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>		
Aumento depósitos y exigibilidades	419,929	256,839
Aumento (disminución) posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas	402,219	(144,000)
Aumento aceptaciones bancarias en circulación	416	406
Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras	368,249	1,127,751
Aumento títulos de inversión en circulación	143,530	136,400
Pago de Dividendos	(51,340)	(45)
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de financiación</b>	<b>1,283,003</b>	<b>1,377,351</b>
<b>Disminución neto en efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>(19,925)</b>	<b>(15,593)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	58,113	73,706
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>COP 38,188</b>	<b>58,113</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

  
**GUSTAVO FRANCISCO ÁRDILA LATIFF**  
Representante Legal

  
**JAIRO PEDRAZA CUBILLOS**  
Contador  
T.P. 36799 -T

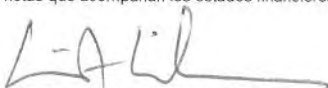
  
**GUSTAVO AVENDAÑO LUQUE**  
Revisor Fiscal  
T.P. 3154 -T  
Miembro de KPMG Ltda

(Véase mi informe del 24 de febrero de 2009)


**BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. Y SUBORDINADAS**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**Años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007**  
 (Expresados en millones de pesos, excepto la información por acción)

		<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Ocasional</u>	<u>Reserva Estatutaria</u>	<u>Utilidad acumulada no realizada en inversiones disponibles para la venta</u>	<u>Valorizaciones</u>	<u>Desvalorizaciones</u>	<u>Revalorización del Patrimonio</u>	<u>Donaciones</u>	<u>Utilidad del Ejercicio Anterior</u>	<u>Utilidad del Ejercicio</u>	<u>Patrimonio de Accionistas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	COP	855,670	70,715	12,589	-	(229)	24,162	(4,806)	210,800	3	519	54,498	1,223,921
Distribución de la utilidad neta del periodo													
Pago de dividendos en efectivo:													
El número de acciones preferenciales serie "C" en circulación es de 912.674 a las cuales le correspondieron un dividendo de \$49.33 por acción y fue cancelado en diciembre de 2007													
		-	5,592	50,280	-	-	-	-	-	-	-	(55,917)	(45)
Movimiento del ejercicio		-	1,931	2	-	(8,630)	1,838	3,555	(3,912)	-	466	1,419	(3,331)
Utilidad del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51,915	51,915
Saldo al 31 de diciembre de 2007	COP	855,670	78,238	62,871	-	(8,859)	26,000	(1,251)	206,888	3	985	51,915	1,272,460
Distribución de la utilidad neta del periodo													
Pago de dividendos en efectivo:													
El número de acciones preferenciales serie "C" en circulación es de 912.674 a las cuales le correspondieron un dividendo de \$60.00 por acción y fue cancelado en junio de 2008													
El número de acciones ordinarias serie "A" en circulación es de 853.258.504 a las cuales le correspondieron un dividendo de \$60.00 por acción y fue cancelado en junio y julio de 2008													
El número de acciones ordinarias serie "B" en circulación es de 1.498.445 a las cuales le correspondieron un dividendo de \$60.00 por acción y fue cancelado en junio de 2008													
		-	5,680	(19,949)	16,000	-	-	-	-	-	-	(53,071)	(51,340)
Movimiento del ejercicio		-	254	(47)	-	3,988	(2,888)	1,251	-	-	(1,366)	1,156	2,348
Utilidad del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76,563	76,563
Saldo al 31 de diciembre de 2008	COP	855,670	84,172	42,875	16,000	(4,871)	23,112	-	206,888	3	(381)	76,563	1,300,031

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

  
**GUSTAVO FRANCISCO ARDILA LATIFF**  
 Representante Legal

  
**JAIRO PEDRAZA CUBILLOS**  
 Contador  
 T.P. 36799-T

  
**GUSTAVO AVENDAÑO LUQUE**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 3154-T  
 Miembro de KPMG Ltda  
 (Véase mi informe del 24 de febrero de 2009)