



KPMG Ltda.  
Calle 90 No. 19C - 74  
Bogotá, D.C. - Colombia

Teléfono 57 (1) 6188100  
Fax 57 (1) 2185490  
www.kpmg.com.co

## INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas  
Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. Bancoldex:

He auditado los estados financieros consolidados de Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. Bancoldex y sus subordinadas que se indican en la nota 1 a los estados financieros consolidados, los cuales comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas y sus respectivas notas que incluyen el resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

La Administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros consolidados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos, para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros consolidados. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados en general. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros consolidados mencionados, adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada de Banco de Comercio Exterior de Colombia S. A. Bancoldex y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicados de manera uniforme.

Pedro Ángel Preciado Villarraga  
Revisor Fiscal de Banco de Comercio Exterior  
de Colombia S. A. Bancoldex  
T. P. 30723-T  
Miembro de KPMG Ltda.

21 de febrero de 2014

**BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. Y SUBORDINADAS**  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**  
( Expresados en millones de pesos )

ACTIVO	NOTA	2013	2012	PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTA	2013	2012
Disponible	3	COP 187,441	166,575	Depósitos y exigibilidades	7	COP 2,951,837	2,902,415
Fondos Interbancarios vendidos y pactos de reventa	4	119,628	48,000	Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra		3,195	46,151
Inversiones, neto	5	934,473	1,610,916	Aceptaciones (Bancarias) en Circulación e Instrumentos Financieros Derivados		17,460	53,183
Cartera de Créditos, neto	6	5,085,581	4,884,534	Créditos Bancos y Otras Obligaciones Financieras	8	1,042,462	1,185,697
Aceptaciones Bancarias y derivados		10,155	57,918	Cuentas por pagar		70,139	99,076
Cuentas por Cobrar, neto		34,909	34,945	Títulos de inversión en circulación		900,000	1,106,150
				Otros pasivos		111,134	58,662
				Pasivos estimados y provisiones		20,271	18,996
				Interes Minoritario		10,133	9,517
				<b>Total pasivo</b>		<u>5,126,631</u>	<u>5,479,847</u>
Bienes realizables y recibidos en pago y bienes restituidos, neto		4,666	2,583				
				<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Propiedades y equipo, neto		14,835	15,141	Capital Social		1,062,557	1,062,557
Otros activos, neto		70,940	88,502	Reserva legal		122,518	112,812
Valorizaciones		55,448	42,870	Reservas ocasionales		36,708	8,921
Desvalorizaciones		0	0	Reservas Estatutarias		49,347	111,981
				Utilidad acumulada no realizada en inversiones disponibles para la venta		13,750	35,061
				Superávit por valorización		55,339	42,760
				Revalorización del patrimonio		1	1
				Superavit por donaciones		3	3
				Utilidades del ejercicios Anteriores		7,246	5,614
				Utilidad del ejercicio		43,976	92,427
				<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<u>1,391,445</u>	<u>1,472,137</u>
<b>Total Activo</b>		<b>COP <u>6,518,076</u></b>	<b><u>6,951,984</u></b>	<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<b>COP <u>6,518,076</u></b>	<b><u>6,951,984</u></b>

**CUENTAS CONTINGENTES**

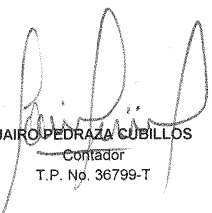
Acreedoras por contra	13	COP	228,646	255,515
Deudoras			<u>397,818</u>	<u>362,757</u>


**CUENTAS DE ORDEN**

Deudoras	14	COP	19,632,902	19,962,703
Acreedoras por contra			<u>10,474,044</u>	<u>10,222,304</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros consolidados

  
**LUIS FERNANDO CASTRO VERGARA**  
Representante Legal

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

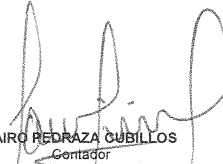
  
**PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA**  
Revisor Fiscal  
T.P. 30723-T  
Miembro de KPMG Ltda  
(Véase mi informe del 21 de febrero de 2014)

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. Y SUBORDINADAS  
ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO  
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Expresado en millones de pesos colombianos)

	NOTA	2013	2012
<b>INGRESOS OPERACIONALES DIRECTOS:</b>			
Intereses y Descuento Amortizado de Cartera de Créditos y Otros Intereses		COP 313,927	COP 351,528
Rendimientos en operac. repo, simultáneas transf.temporal de valores y otros intereses		318	2,710
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de deuda		16,971	76,310
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos		14,127	2,324
Utilidad en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento		185	1,070
Utilidad en posiciones en corto de operac repo abierto, simulti y transf temporal de valores		0	0
Utilidad en Valoración de Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda		18,831	16,871
Utilidad Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta		580	0
Comisiones y Honorarios		21,232	19,682
Utilidad en la Valoración de Derivados - de Especulación		10,371	67,465
Utilidad en Venta de Inversiones		8,804	5,653
Cambios		122,723	150,349
Utilidad en la Venta de Derivados - de Especulación		270,085	263,370
Ingresos por Operaciones de Leasing		32,014	30,429
Sanciones por Incumplimiento en Contratos de Arrendamiento		752	482
		<u>830,920</u>	<u>988,263</u>
<b>GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS:</b>			
Intereses, Prima Amortizada y Amortización de Descuento		227,560	271,837
Rendimientos en operac. repo, simultáneas transf.temporal de valores y otros intereses		789	107
Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de deuda		367	770
Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos		825	0
Pérdida en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento		0	0
Pérdida en posiciones en corto de operac repo abierto, simulti y transf temporal de valores		9	0
Comisiones		7,029	7,137
Pérdida en Valoración de Derivados - de Especulación		23,713	65,142
Cambios		109,789	158,206
Pérdida en la Venta de Derivados - de Especulación		265,462	255,581
Arrendamientos		2,131	1,752
Pérdida en Venta de Inversiones		3,117	1,367
Depreciación y Amortización de Bienes en Leasing		30	76
		<u>640,821</u>	<u>761,975</u>
<b>RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO</b>		<b>190,099</b>	<b>226,288</b>
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES - NETO</b>		<b>(50,050)</b>	<b>(71,301)</b>
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>			
Dividendos y Participaciones		1,088	921
Otros	9	<u>58,303</u>	<u>69,576</u>
		59,391	70,499
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>			
Gastos de personal		45,176	39,785
Otros	10	<u>64,265</u>	<u>102,015</u>
		109,441	141,800
<b>RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b>		<b>140,049</b>	<b>154,987</b>
<b>PROVISIONES</b>			
Inversiones		545	1,337
Cartera de créditos		41,624	33,967
Cuentas por cobrar		1,675	1,289
Bienes recibidos en pago		1,516	138
Propiedad planta y equipo		0	1,793
Otros activos		41	62
Otras provisiones		335	13
		<u>45,736</u>	<u>38,599</u>
<b>DEPRECIACIONES</b>		<b>1,690</b>	<b>1,992</b>
<b>AMORTIZACIONES</b>		<b>1,622</b>	<b>1,301</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO</b>		<b>91,001</b>	<b>113,095</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>			
Ingresos no operacionales	11	6,285	24,633
Otros		<u>2,236</u>	<u>1,350</u>
		8,521	25,983
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>			
Gastos no operacionales	12	662	666
Intereses Minoritarios		1,214	1,222
Otros		<u>8,230</u>	<u>1,471</u>
		10,106	3,359
<b>RESULTADO NETO NO OPERACIONAL</b>		<b>(1,585)</b>	<b>22,624</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>		<b>89,416</b>	<b>135,719</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS</b>		<b>45,440</b>	<b>43,292</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>		<b>COP 43,976</b>	<b>COP 92,427</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros consolidados

  
LUIS FERNANDO CASTRO VERGARA  
Representante Legal


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

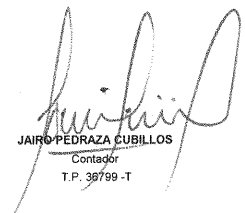
  
PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLABRAGA  
Revisor Fiscal  
T.P. 30723-T  
Miembro de KPMG Ltda  
(Véase mi informe del 21 de febrero de 2014)

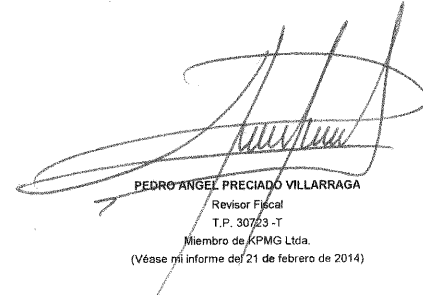
**BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. Y SUBORDINADAS**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**Años que terminaron 31 de diciembre de 2013 y 2012**  
(Expresados en millones de pesos, excepto la información por acción)

		Reservas				Ganancias (Pérdidas) acumuladas no realizadas en inversiones disponibles para la venta	Superavit			Utilidad del Ejercicio Anterior	Dividendos	Utilidad del Ejercicio	Patrimonio de Accionistas
		Capital Social	Legal	Ocasionales	Estatutarias		Valorizaciones	Revalorización del Patrimonio	Donaciones				
Saldo al 31 de diciembre de 2011	COP	855,670	110,716	16,902	103,427	5,424	29,771	206,888	3	6,503	-	15,667	1,350,971
Distribución de la utilidad neta del período:													
Constitución de reservas			1,529		8,554							(10,083)	-
Utilidades para pago de dividendos											5,206	(5,206)	-
Liberación de reserva ocasional				(8,791)							8,791		-
Pago de dividendos en efectivo:											(13,997)		(13,997)
Dividendo Acciones Preferencial Serie C y de \$ 56.54 fue cancelado en abril y Acciones ordinarias Serie A y Serie B de \$ 16.31545 fue cancelado en abril sobre 855.669.623 Acciones													
Capitalización de la cuenta revalorización del Patrimonio de \$ 1.000 por acción		206,887	-	-	-	-	-	(206,887)	-	-	-	-	-
Movimiento del ejercicio		-	567	810	-	29,637	12,989	-	-	(889)	-	(378)	42,736
Utilidad del ejercicio		-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	92,427	92,427
Saldo al 31 de diciembre de 2012	COP	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 reservas			8,826	30,077	-	-	-	-	-	-	-	(38,903)	-
Utilidad para pago de dividendos											49,276	(49,276)	-
Liberación reservas estatutarias					(62,634)						62,634		-
Liberación reserva ocasional				(4,026)							4,026		-
Pago de dividendos en efectivo: \$115.936											(115,936)		(115,936)
Dividendo Acciones Preferencial Serie C y Acciones ordinarias Serie A y Serie B de \$ 109.11 fue cancelado en abril 26 de 2013 y sobre 1.062.556.672 Acciones													
Movimiento del ejercicio		-	880	1,736	-	(21,311)	12,579	-	-	1,632	-	(4,248)	(8,732)
Utilidad del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43,976	43,976
Saldo al 31 de diciembre de 2013	COP	1,062,557	122,518	36,708	49,347	13,750	55,339	1	3	7,246	0	43,976	1,391,445

Véanse las notas que acompañan los estados financieros consolidados.

  
**LUIS FERNANDO CASTRO VERGARA**  
Representante Legal

  
**JAIRO PEDRAZA CUBILLOS**  
Contador  
T.P. 38799 -T

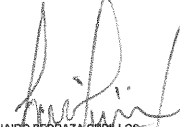
  
**PEDRO ANGEL PRECIADO VILLARRAGA**  
Revisor Fiscal  
T.P. 30723 -T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 21 de febrero de 2014)

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. Y SUBORDINADAS  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO  
Años que terminaron al 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Expresados en millones de pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Utilidad del Ejercicio	COP 43,976	COP 92,427
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto (usado en) provisto por en las actividades de operación:</b>		
Provisión inversiones	545	1,337
Provisión cartera de créditos	41,624	33,967
Provisión cuentas por cobrar	1,675	1,289
Provisión bienes recibidos en pago	1,516	1,793
Provisión de bienes dados en leasing	0	136
Provisión otros activos	41	62
Provisión para cesantías	1,383	1,190
Depreciaciones propiedades y equipo	1,690	1,992
Depreciaciones bienes dados en leasing	30	76
Amortizaciones	1,622	1,301
Pérdida (utilidad) en venta de bienes recibidos en pago, neto	87	(772)
(Utilidad) en venta de propiedad y equipo, neto	(31)	(5)
(Utilidad) en venta de inversiones, neto	(5,687)	(4,286)
Reintegro de provisión de inversiones	(117)	(20,782)
Reintegro de provisión de cartera de créditos	(33,714)	(45,181)
Reintegro de provisión cuentas por cobrar	(936)	(819)
Reintegro de provisión bienes recibidos en pago y restituidos	(225)	(928)
Reintegro de provisión bienes dados en leasing operativo	(22)	0
Reintegro de provisión otros activos	(33)	(202)
Valoración de inversiones	(49,502)	(95,806)
(Pérdidas) ganancias acumuladas no realizadas en inversiones disponibles para la venta	(21,311)	29,636
(Aumento) disminución cartera de créditos	(208,957)	321,379
Disminución (aumento) aceptaciones y derivativos	47,763	(27,600)
(Aumento) disminución cuentas por cobrar	(701)	1,133
(Aumento) Propiedad Planta y Equipo	(116)	0
Adiciones bienes recibidos en pago	(3,670)	(2,994)
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	209	692
Producto de la venta de propiedades y equipo	79	12
Producto de la venta de bienes dados en leasing operativo	0	1,483
Disminución otros activos	15,932	50,301
(Disminución) cuentas por pagar	(28,937)	(5,596)
Aumento (disminución) otros pasivos	51,777	(885)
Aumento (Disminución) pasivos estimados y provisiones	1,891	(2,011)
Pago de cesantías	(688)	(1,183)
Aumento patrimonio producto de valorizaciones de la minoría	0	110
<b>Total ajustes</b>	<b>(186,785)</b>	<b>238,843</b>
<b>Efectivo neto (usado en) provisto por en las actividades de operación</b>	<b>(142,809)</b>	<b>331,270</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Disminución (aumento) inversiones	731,204	(736,857)
(Aumento) en posiciones activas de operaciones del mercado monetario	(65,512)	0
Compra propiedades y equipo	(1,323)	(1,700)
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) en las actividades de inversión</b>	<b>664,369</b>	<b>(738,557)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>		
Aumento depósitos y exigibilidades	49,422	578,228
(Disminución) posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas	(42,956)	(241,820)
(Disminución) aumento aceptaciones (bancarias) en circulación e instrumentos financieros derivados	(35,723)	7,752
(Disminución) créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(143,235)	(264,598)
(Disminución) aumento títulos de inversión en circulación	(206,150)	527,660
Pago de Dividendos	(115,936)	(13,997)
<b>Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiación</b>	<b>(494,578)</b>	<b>593,225</b>
<b>Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>26,982</b>	<b>185,938</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	214,575	28,637
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>COP 241,557</b>	<b>COP 214,575</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros consolidados

  
LUIS FERNANDO CASTRO VERGARA  
Representante Legal

  
JAIME PEDRAZA OBILLOS  
Contador  
T.P. 38799 - T

  
PEDRO ANGE PRECIADO VILLARRAGA  
Revisor Fijcal  
T.P. 30763 - T  
Miembro de KPMG Ltda  
(Véase mi informe del 21 de febrero de 2014)