

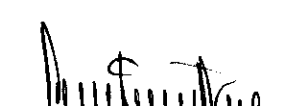
BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A.
BALANCE GENERAL

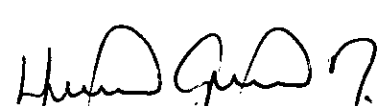
(Expresado en millones de pesos colombianos)

ACTIVO	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008	PASIVO	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008
DISPONIBLE (Nota 3)	286,374	322,052	DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES (Nota 12)	4,176,257	4,074,972
INVERSIONES (Nota 5)	1,168,020	1,097,040	Certificados de Depósito a Término	1,705,448	1,635,958
Negociables	117,875	110,128	Depósitos de Ahorro	2,142,524	2,101,533
Para Mantener Hasta el Vencimiento	163,936	165,981	Depósitos en Cuentas Corrientes	301,782	299,381
Disponibles para la Venta	477,108	717,017	Otros	26,503	38,100
Disponibles para la Venta Títulos Participativos	11,437	11,437	POSICIONES PASIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS (Nota 13)	468,323	170,121
Derechos Transferencia Inv. Neg. Títulos de Deuda	159,735	-	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES (Nota 14)	48,913	35,260
Derechos Transferencia Inv. Hasta el Vencimiento	113,594	94,120	CUENTAS POR PAGAR (Nota 15)	107,643	145,014
Derechos Transferencia Inv. Disp. para la Venta	126,023	-	Intereses	29,499	30,517
Menos: Provisión	1,688	1,643	Comisiones y Otras	78,144	114,497
CARTERA DE CRÉDITOS (Nota 6)	3,756,596	3,344,369	OTROS PASIVOS (Nota 16)	41,164	32,675
Créditos de Vivienda	683,743	670,172	Obligaciones Laborales Consolidadas	11,004	11,267
Créditos Comerciales	1,797,427	1,556,255	Ingresos Anticipados y Abonos Diferidos	9,226	8,832
Créditos de Consumo	1,430,121	1,218,606	Otros	20,934	12,576
Microcréditos	41,434	50,513	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES (Nota 17)	49,844	38,615
Menos: Provisión	196,129	151,177	TOTAL PASIVO	4,892,144	4,496,657
ACEPTACIONES, OPERACIONES DE CONTADO Y DERIVADOS (Nota 7)	2,277	361	PATRIMONIO		
CUENTAS POR COBRAR (Nota 8)	82,993	114,203	CAPITAL SOCIAL (Nota 18)	22,473	22,473
Intereses y Otras	101,775	131,494	RESERVAS (Nota 19)	472,522	439,589
Menos: Provisión	18,782	17,291	Reserva Legal	294,613	294,613
BIENES RECIBIDOS EN PAGO (Nota 9)	7,834	8,154	Reservas Estatutarias y Ocasionales	177,909	144,976
Bienes Recibidos en Pago	16,295	16,977	SUPERÁVIT	166,177	144,663
Menos: Provisión	8,461	8,823	Ganancia (Pérdida) no Realizada en Inversiones		
PROPIEDADES Y EQUIPO (Nota 10)	117,745	115,570	Disponibles para la Venta (Nota 5)	28,471	8,130
Costo Ajustado	238,772	230,855	Valorizaciones (Notas 5, 9 y 10)	137,703	136,530
Menos: Depreciación Acumulada	121,027	115,285	Revalorización del Patrimonio	3	3
OTROS ACTIVOS (Nota 11)	45,334	24,562	UTILIDAD DEL EJERCICIO	51,560	59,459
Gastos Anticipados y Cargos Diferidos	21,376	15,012	TOTAL PATRIMONIO	712,732	666,184
Otros	27,202	12,305	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5,604,876	5,162,841
Menos: Provisión	3,244	2,755			
VALORIZACIONES	137,703	136,530			
Propiedades y Equipo (Notas 9 y 10)	128,158	126,309			
Inversiones Disponibles para la Venta					
Títulos Participativos (Nota 5)	9,545	10,221			
TOTAL ACTIVO	5,604,876	5,162,841			
Cuentas Contingentes Deudoras (Nota 20)	492,369	181,779	Cuentas Contingentes Acreedoras (Nota 20)	591,524	443,173
Cuentas de Orden Deudoras (Nota 21)	6,800,681	6,065,232	Cuentas de Orden Acreedoras (Nota 21)	8,572,432	7,957,449

Las notas 1 a 32 son parte integral de los Estados Financieros


* JUAN CAMILO ÁNGEL MEJÍA
REPRESENTANTE LEGAL


LUIS ENRIQUE ROJAS RIVERA
CONTADOR
T.P. No.14319-T



HUMBERTO GONZÁLEZ MORALES
REVISOR FISCAL
T.P. No. 40179 -T
Miembro de Amézquita y Cía. S.A.
(Ver informe adjunto)

	Semestres terminados el	
	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008
INGRESOS OPERACIONALES DIRECTOS		
Intereses y Descuento Amortizado Cartera de Créditos y Otros Intereses	306,660	301,354
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables	12,349	3,317
Utilidad en Valoración de Inversiones Disponibles para la Venta	33,155	28,305
Utilidad en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	7,799	7,561
Utilidad en Venta de Inversiones Negociables	1,047	116
Utilidad en Venta de Cartera	-	333
Utilidad en Valoración de Operaciones de Contado y Derivados	1,911	-
Utilidad en Posiciones en Corto de Repo, Simultaneas y transferencias	429	-
Ganancia Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta	13,206	-
Reajuste de la Unidad de Valor Real - UVR	13,429	27,877
Comisiones y Honorarios	30,951	25,115
Cambios	1,234	5,444
	422,170	399,422
GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS		
Intereses, Prima Amortizada y Amortización de Descuento	124,740	132,020
Comisiones	16,925	15,351
Pérdida en Venta de Inversiones Negociables	1,120	23
Pérdida en Posiciones en Corto de Repo, Simultaneas y transferencias	659	-
Pérdida en Valoración de Operaciones de Contado y Derivados	-	2,603
Cambios	2,211	1,920
	145,655	151,917
RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO	276,515	247,505
OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES, NETO	(62,772)	(35,015)
INGRESOS OPERACIONALES		
Dividendos y Participaciones	2,268	270
Recuperaciones Operacionales (Nota 22)	46,662	61,087
Otros (Nota 22)	51,629	53,756
	100,559	115,113
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de Personal (Nota 23)	66,296	57,070
Otros (Nota 23)	97,035	93,058
	163,331	150,128
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	213,743	212,490
PROVISIONES		
Cartera de Créditos	133,362	125,049
Cuentas por Cobrar	9,550	8,377
Bienes Recibidos en Pago	1,086	756
Inversiones y Otras	538	200
	144,536	134,382
DEPRECIACIONES - BIENES DE USO PROPIO	7,368	6,983
AMORTIZACIONES	4,345	4,144
RESULTADO OPERACIONAL, NETO	57,494	66,981
RESULTADO NO OPERACIONAL, NETO		
Ingresos no Operacionales (Nota 24)	24,597	14,172
Gastos no Operacionales (Nota 25)	7,788	8,299
	16,809	5,873
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO DE RENTA	74,303	72,854
IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS (Nota 26)	22,743	13,395
UTILIDAD DEL EJERCICIO	51,560	59,459
UTILIDAD POR ACCION (expresada en pesos colombianos)	229.43	264.58

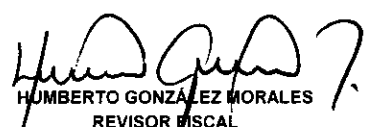
Las notas 1 a 32 son parte integral de los Estados Financieros



JUAN CAMILO ÁNGEL MEJÍA
REPRESENTANTE LEGAL



LUIS ENRIQUE ROJAS RIVERA
CONTADOR
T.P. No. 14319-T



HUMBERTO GONZÁLEZ MORALES
REVISOR FISCAL
T.P. No. 40179-T
Miembro de Amézquita y Cia. S.A.
(Ver informe adjunto)

**BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A.****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

Por los semestres que terminaron el 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008

(Expresados en millones de pesos colombianos)

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL			RESERVA OCASIONAL	SUPERAVIT	DIVIDENDOS	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
	ACCIONES ORDINARIAS	ACCIONES PREFERENCIALES	RESERVA LEGAL					
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2008	22,298	175	294,613	127,788	96,538	-	43,043	584,455
Distribución de utilidades.				17,188		25,855	(43,043)	-
Pago de dividendos sobre 1.756.589 acciones preferenciales sin derecho a voto pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 8 de octubre de 2008.						(231)		(231)
Pago de dividendos sobre 222.974.694 acciones ordinarias, pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 8 de octubre de 2008.					43,784	(25,624)		(25,624)
Movimiento neto utilidades no realizadas en inversiones disponibles para la venta.								
Movimiento neto durante el periodo por valorizaciones.					4,341			4,341
Utilidad neta del ejercicio.							59,459	59,459
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	22,298	175	294,613	144,976	144,663	-	59,459	666,184
Distribución de utilidades.				49,335		10,124	(59,459)	-
Liberación de reserva ocasional (para mantener la estabilidad del dividendo) para decretar dividendos.				(16,402)		16,402		-
Pago de dividendos sobre 1.756.589 acciones preferenciales sin derecho a voto pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 14 de abril de 2009.						(26,295)		(26,295)
Pago de dividendos sobre 222.974.694 acciones ordinarias, pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 14 de abril de 2009.						(231)		(231)
Movimiento neto utilidades no realizadas en inversiones disponibles para la venta.					20,341			20,341
Movimiento neto durante el periodo por valorizaciones.								1,173
Utilidad neta del ejercicio.							51,560	51,560
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2009	22,298	175	294,613	177,909	168,177	-	51,560	712,732

Las notas 1 a 32 son parte integral de los Estados Financieros

JUAN CAMILO ANGEL MEJIA
 REPRESENTANTE LEGAL

LUIS ENRIQUE ROJAS RIVERA
 CONTADOR

T.P. No.14319-T

HUMBERTO GONZÁLEZ MORALES
 REVISOR FISCAL

T.P. No.40179-T


 Miembro de Amézquita y Cia. S.A.
 (Ver informe adjunto)

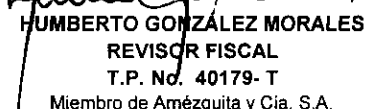
BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 (Expresados en millones de pesos colombianos)

	Semestres terminados el	
	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	51,560	59,459
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Utilidad en venta de propiedades y equipo, neto	(164)	(22)
Utilidad en venta de bienes recibidos en pago, neto	(682)	(1,620)
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones, neto	73	(93)
Depreciación	7,368	6,983
Amortizaciones	4,345	4,144
Otras recuperaciones de pasivos estimados y siniestros	(11,974)	(2,142)
Reintegro provisión cartera de créditos	(41,526)	(56,723)
Reintegro provisión cuentas por cobrar	(5,136)	(4,364)
Reintegro provisión bienes recibidos en pago	(1,152)	(576)
Reintegro provisión otras cuentas del activo	(64)	(651)
Provisión inversiones	45	39
Provisión cartera de crédito	133,362	125,049
Provisión cuentas por cobrar	9,550	8,377
Provisión bienes recibidos en pago	1,086	756
Provisión otros activos	493	161
Provisión pasivos estimados	4,984	1,446
Provisión para cesantías e intereses	3,185	2,786
Total ajustes	103,793	83,550
Cesantías e intereses pagados	(4,909)	(547)
Adiciones en bienes recibidos en pago	(2,499)	(2,630)
Disminución en cuentas por pagar	(37,371)	(3,198)
Aumento (disminución) en otros pasivos	10,560	(9,767)
Aumento (disminución) en pasivos estimados y provisiones	17,870	(29,947)
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	26,795	(40,021)
(Aumento) disminución otros activos	(25,546)	9,415
	(15,100)	(76,695)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	140,253	66,314
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Aumento en inversiones	(50,755)	(121,405)
Aumento en cartera de crédito	(504,064)	(194,278)
Producto de la venta de propiedades y equipo	327	36
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	3,479	4,869
Compra de propiedades y equipo	(9,616)	(7,059)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(560,629)	(317,837)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:		
Dividendos pagados	(26,526)	(25,855)
Aumento en depósitos y exigibilidades	101,285	230,172
(Aumento) disminución en aceptaciones y derivados	(1,916)	193
Aumento en posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas	298,202	31,037
Aumento en créditos de bancos y otras obligaciones	13,653	26,944
Efectivo neto provisto en las actividades de financiación	384,698	262,491
Efecto neto (utilizado) provisto en efectivo y equivalente de efectivo	(35,678)	10,968
Efectivo y equivalente de efectivo al comienzo del periodo	322,052	311,084
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	286,374	322,052

Las notas 1 a 32 son parte integral de los Estados Financieros


JUAN CAMILO ÁNGEL MEJÍA
 REPRESENTANTE LEGAL


LUIS ENRIQUE ROJAS RIVERA
 CONTADOR
 T.P. No. 14319- T


HUMBERTO GONZALEZ MORALES
 REVISOR FISCAL
 T.P. No. 40179- T
 Miembro de Amézquita y Cia. S.A.
 (Ver informe adjunto)