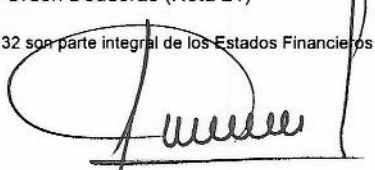


BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A.
BALANCE GENERAL
(Expresado en millones de pesos colombianos)

ACTIVO	30 de junio de 2010	31 de diciembre de 2009	PASIVO	30 de junio de 2010	31 de diciembre de 2009
DISPONIBLE (Nota 3)	363,712	327,313	DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES (Nota 12)	4,900,705	4,474,077
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS (Nota 4)	44,538	22,969	Certificados de Depósito a Término	1,959,112	1,759,713
INVERSIONES (Nota 5)	1,584,040	1,266,428	Depósitos de Ahorro	2,503,080	2,275,795
Negociables	279,695	215,275	Depósitos en Cuentas Corrientes	411,748	388,262
Para Mantener Hasta el Vencimiento	153,512	239,022	Otros	26,765	50,307
Disponibles para la Venta Títulos de Deuda	585,298	430,186	POSICIONES PASIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS (Nota 13)	539,790	498,434
Disponibles para la Venta Títulos Participativos	11,491	11,437	CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES (Nota 14)	102,495	96,092
Derechos Transferencia Inv. Neg. Títulos de Deuda	116,379	202,815	CUENTAS POR PAGAR (Nota 15)	118,644	162,073
Derechos Transferencia Inv. Hasta el Vencimiento	135,628	40,504	Intereses	17,420	26,975
Derechos Transferencia Inv. Disp. para la Venta	303,778	128,874	Comisiones y Otras	101,224	135,098
Menos: Provisión	1,741	1,685	OTROS PASIVOS (Nota 16)	49,414	41,321
CARTERA DE CRÉDITOS (Nota 6)	4,158,247	3,977,370	Obligaciones Laborales Consolidadas	11,564	14,012
Créditos de Vivienda	709,963	681,956	Ingresos Anticipados y Abonos Diferidos	12,565	8,760
Créditos Comerciales	1,795,832	1,742,891	Otros	25,285	18,549
Créditos de Consumo	1,862,303	1,736,371	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES (Nota 17)	63,824	27,465
Microcréditos	27,270	32,233	TOTAL PASIVO	5,774,872	5,299,462
Menos: Provisión	237,121	216,081	PATRIMONIO		
ACEPTACIONES, OPERACIONES DE CONTADO Y DERIVADOS (Nota 7)	828	(658)	CAPITAL SOCIAL (Nota 18)	22,473	22,473
CUENTAS POR COBRAR (Nota 8)	79,373	116,827	RESERVAS (Nota 19)	526,988	497,555
Intereses y Otras	93,184	132,318	Reserva Legal	294,613	294,613
Menos: Provisión	13,811	15,491	Reservas Estatutarias y Ocasionales	232,375	202,942
BIENES RECIBIDOS EN PAGO (Nota 9)	8,181	8,199	SUPERÁVIT	172,267	156,142
Bienes Recibidos en Pago	16,110	16,266	Ganancia (Pérdida) no Realizada en Inversiones		
Menos: Provisión	7,929	8,067	Disponibles para la Venta (Nota 5)	24,431	10,060
PROPIEDADES Y EQUIPO (Nota 10)	121,109	121,741	Valorizaciones (Notas 5,9 y 10)	147,836	146,082
Costo Ajustado	256,469	250,115	UTILIDAD DEL EJERCICIO	65,607	58,878
Menos: Depreciación Acumulada	135,253	128,275	TOTAL PATRIMONIO	787,335	735,048
Menos: Provisión	107	99	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6,562,207	6,034,510
OTROS ACTIVOS (Nota 11)	54,343	48,239			
Gastos Anticipados y Cargos Diferidos	22,578	16,306			
Otros	45,699	46,559			
Menos: Provisión	13,934	14,626			
VALORIZACIONES	147,836	146,082			
Propiedades y Equipo (Notas 9 y 10)	136,859	134,761			
Inversiones Disponibles para la Venta					
Títulos Participativos (Nota 5)	10,977	11,321			
TOTAL ACTIVO	6,562,207	6,034,510			

Cuentas Contingentes Deudoras (Nota 20)	743,062	527,352	Cuentas Contingentes Acreedoras (Nota 20)	541,535	501,419
Cuentas de Orden Deudoras (Nota 21)	8,170,101	6,937,711	Cuentas de Orden Acreedoras (Nota 21)	9,101,910	8,956,153

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

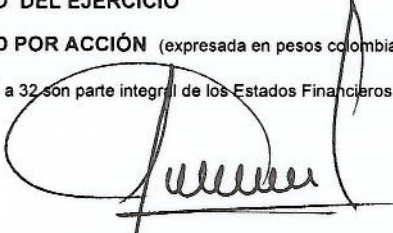

JUAN CAMILO ÁNGEL MEJÍA
REPRESENTANTE LEGAL

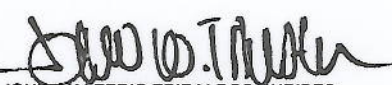

LUIS ENRIQUE ROJAS RIVERA
CONTADOR
T.P. No. 14319 - T


JOHN WALTERIO TRIBALDOS CUBIDES
REVISOR FISCAL
T.P. No. 43144 - T
Miembro de Amézquita y Cia. S.A.
(Ver informe adjunto)

	Semestres terminados el	
	30 de junio de 2010	31 de diciembre de 2009
INGRESOS OPERACIONALES DIRECTOS		
Intereses y Descuento Amortizado Cartera de Créditos y Otros Intereses	285,745	296,996
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables	7,867	3,311
Utilidad en Valoración de Inversiones Disponibles para la Venta	29,545	32,193
Utilidad en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	3,295	2,031
Utilidad en Venta de Inversiones Negociables	563	893
Utilidad en Valoración de Operaciones de Contado y Derivados	1,653	1,441
Utilidad en Posiciones en Corto de Repo, Simultaneas y transferencias	-	1,454
Ganancia Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta	-	72,014
Reajuste de la Unidad de Valor Real - UVR	4,965	230
Comisiones y Honorarios	20,117	34,776
Cambios	708	737
	354,458	446,076
GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS		
Intereses, Prima Amortizada y Amortización de Descuento	71,507	92,408
Comisiones	21,496	19,586
Pérdida en Venta de Inversiones Negociables	94	709
Pérdida en Posiciones en Corto de Repo, Simultaneas y transferencias	27	5,763
Cambios	1,596	1,548
	94,720	120,014
RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO	259,738	326,062
OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES, NETO	(60,247)	(67,121)
INGRESOS OPERACIONALES		
Dividendos y Participaciones	2,019	430
Recuperaciones Operacionales (Nota 22)	51,151	58,986
Otros (Nota 22)	64,206	51,381
	117,376	110,797
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de Personal (Nota 23)	69,147	70,083
Otros (Nota 23)	108,476	107,835
	177,623	177,918
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	199,491	258,941
PROVISIONES		
Cartera de Créditos	107,622	164,947
Cuentas por Cobrar	7,259	8,505
Bienes Recibidos en Pago	718	684
Inversiones y Otras	564	374
	116,163	174,510
DEPRECIACIONES - BIENES DE USO PROPIO	8,452	7,828
AMORTIZACIONES	3,217	6,592
RESULTADO OPERACIONAL, NETO	71,659	70,011
RESULTADO NO OPERACIONAL, NETO		
Ingresos no Operacionales (Nota 24)	22,887	30,035
Gastos no Operacionales (Nota 25)	4,884	8,868
	18,003	21,167
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO DE RENTA	89,662	91,178
IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS (Nota 26)	24,055	32,300
UTILIDAD DEL EJERCICIO	65,607	58,878
UTILIDAD POR ACCIÓN (expresada en pesos colombianos)	291.94	261.99

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

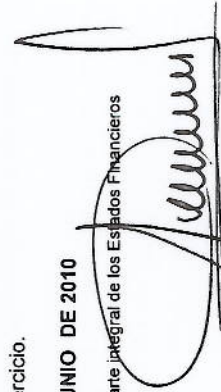

JUAN CAMILO ÁNGEL MEJÍA
REPRESENTANTE LEGAL

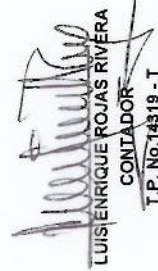
LUIS ENRIQUE ROJAS RIVERA
CONTADOR
T.P. No. 14319 - T

JOHN WALTERIO TRIBALDOS CUBIDES
REVISOR FISCAL
T.P. No. 43144 - T
Membro de Amézquita y Cia. S.A.
(Ver informe adjunto)

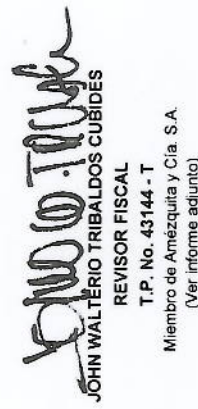
BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
Por los semestres que terminaron el 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009
 (Expresados en millones de pesos colombianos)

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL			RESERVA OCASIONAL	SUPERAVIT	DIVIDENDOS	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
	ACCIONES ORDINARIAS	ACCIONES PREFERENCIALES	RESERVA LEGAL					
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2009	22,298	175	294,613	177,909	166,177	-	51,560	712,732
Distribución de utilidades.				25,033		26,527	(51,560)	-
Pago de dividendos sobre 1.756.589 acciones preferenciales sin derecho a voto pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 7 de octubre de 2009.						(231)		(231)
Pago de dividendos sobre 222.974.694 acciones ordinarias, pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 7 de octubre de 2009.						(26,296)		(26,296)
Movimiento neto utilidades no realizadas en inversiones disponibles para la venta.					(18,411)			(18,411)
Movimiento neto durante el periodo por valorizaciones.					8,379			8,379
Utilización de la revalorización del patrimonio para cubrir gasto por impuesto al patrimonio					(3)			(3)
Utilidad neta del ejercicio.							58,878	58,878
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	22,298	175	294,613	202,942	156,142	-	58,878	735,048
Distribución de utilidades.				29,433		29,445	(58,878)	-
Pago de dividendos sobre 1.756.589 acciones preferenciales sin derecho a voto pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 13 de abril de 2010.						(235)		(235)
Pago de dividendos sobre 222.974.694 acciones ordinarias, pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 13 de abril de 2010.						(29,210)		(29,210)
Movimiento neto utilidades no realizadas en inversiones disponibles para la venta.					14,371			14,371
Movimiento neto durante el periodo por valorizaciones.					1,754			1,754
Utilidad neta del ejercicio.							65,607	65,607
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2010	22,298	175	294,613	232,375	172,267	-	65,607	787,335

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


JUAN CAMILO ANGEL MEJIA
 REPRESENTANTE LEGAL

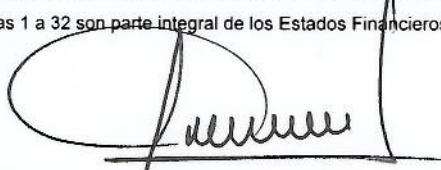

LUIS ENRIQUE ROJAS RIVERA
 CONTADOR
 T.P. No. 14319 - T

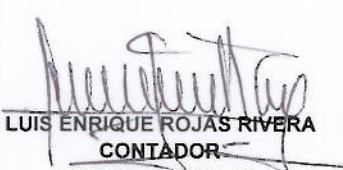

JOHN WALTERIO TRIBALDOS CUBIDES
 REVISOR FISCAL
 T.P. No. 43144 - T
 Miembro de Amézquita y Cia. S.A.
 (Ver informe adjunto)

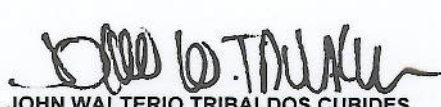
BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Semestres terminados el	
	30 de junio de 2010	31 de diciembre de 2009
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	65,607	58,878
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Utilidad en venta de propiedades y equipo, neto	(8)	(4)
Utilidad en venta de bienes recibidos en pago, neto	(551)	(919)
(Utilidad) pérdida en venta de inversiones, neto	(468)	(184)
Depreciación	8,452	7,828
Amortizaciones	3,217	6,592
Otras recuperaciones de pasivos estimados y siniestros	(5,465)	(11,270)
Reintegro provisión cartera de créditos	(44,289)	(52,966)
Reintegro provisión cuentas por cobrar	(6,862)	(6,020)
Reintegro provisión bienes recibidos en pago	(599)	(935)
Reintegro provisión otras cuentas del activo	(1,192)	(846)
Provisión cartera de crédito	107,622	164,947
Provisión cuentas por cobrar	7,259	8,505
Provisión bienes recibidos en pago	718	684
Provisión propiedades planta y equipo	8	106
Provisión inversiones	56	-
Provisión otros activos	500	268
Provisión pasivos estimados	4,984	5,016
Provisión para cesantías e intereses	3,208	3,374
Total ajustes	<u>76,590</u>	<u>124,176</u>
Cesantías e intereses pagados	(6,028)	(577)
Adiciones en bienes recibidos en pago	(1,706)	(2,789)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(43,430)	54,430
Aumento (disminución) en otros pasivos	11,205	(2,346)
Aumento (disminución) en pasivos estimados y provisiones	36,548	(16,418)
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	37,058	(36,318)
Aumento otros activos	(8,629)	(8,932)
	<u>25,018</u>	<u>(12,950)</u>
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>167,215</u>	<u>170,104</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Aumento en inversiones	(302,827)	(116,633)
Aumento en cartera de crédito	(244,210)	(332,755)
Producto de la venta de propiedades y equipo	10	4
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	2,091	3,531
Compra de propiedades y equipo	(7,768)	(11,861)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(552,704)</u>	<u>(457,714)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:		
Dividendos pagados	(29,445)	(26,527)
Aumento en depósitos y exigibilidades	426,628	297,820
(Aumento) disminución en aceptaciones y derivados	(1,486)	2,935
Aumento en posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas	41,357	30,111
Aumento en créditos de bancos y otras obligaciones	6,403	47,179
Efectivo neto provisto en las actividades de financiación	<u>443,457</u>	<u>351,518</u>
Efecto neto (utilizado) provisto en efectivo y equivalente de efectivo	<u>57,968</u>	<u>63,908</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al comienzo del periodo	<u>350,282</u>	<u>286,374</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	<u>408,250</u>	<u>350,282</u>

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


JOHN WALTERIO TRIBALDOS CUBIDES
REVISOR FISCAL
T.P. No. 43144 - T
Miembro de Amézquita y Cía. S.A.
(Ver informe adjunto)