



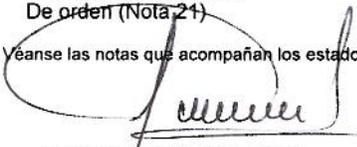
BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A.
Balance General
31 de diciembre y 30 de junio de 2011
(Expresado en millones de pesos)

Activo	31 de diciembre		30 de junio	
Efectivo y equivalentes de efectivo, neto		\$ 846,925		\$ 496,036
Disponible (Notas 3 y 27)	541,886		491,594	
Posiciones activas en operaciones de mercado monetario y relacionadas (Nota 4)	<u>305,039</u>		<u>4,442</u>	
Inversiones, neto (Notas 5 y 27)		1,489,905		1,740,360
Títulos de deuda	1,480,294		1,730,707	
Negociables	285,087		553,049	
Disponibles para la venta	813,556		694,406	
Para mantener hasta el vencimiento	293,210		301,956	
Derechos de recompra de Inversiones	<u>88,441</u>		<u>181,296</u>	
Títulos participativos	11,721		11,718	
Negociables	165		162	
Disponibles para la venta	<u>11,556</u>		<u>11,556</u>	
Menos: Provisión	<u>2,110</u>		<u>2,065</u>	
Cartera de crédito y operaciones de leasing financiero, neto (Notas 6 y 27)		4,814,762		4,392,298
Cartera de vivienda	680,695		642,159	
Cartera comercial	2,118,986		1,958,514	
Cartera de consumo	2,235,973		2,031,140	
Microcréditos	22,744		21,100	
Menos: Provisión	<u>243,636</u>		<u>260,615</u>	
Aceptaciones, operaciones de contado y derivados (Notas 7 y 27)		-		78
Cuentas por cobrar, neto (Notas 8 y 27)		84,467		82,830
Intereses	54,914		50,217	
Otras	45,911		48,265	
Menos : Provisión	<u>16,358</u>		<u>15,652</u>	
Bienes realizables, recibidos en pago, restituidos y no utilizados en el objeto social, neto (Notas 9 y 27)		6,346		7,384
Propiedades y equipos, neto (Notas 10 y 27)		125,215		122,727
Otros activos, neto (Notas 11 y 27)		63,175		100,937
Gastos anticipados y cargos diferidos	54,025		57,386	
Otros	20,798		56,505	
Menos : Provisión	<u>11,648</u>		<u>12,954</u>	
Valorizaciones, neto		169,294		156,616
Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos (Nota 5)	15,665		13,471	
Propiedades y equipo (Notas 9, 10 y 27)	<u>153,629</u>		<u>143,145</u>	
Total Activo		<u>\$ 7,600,089</u>		<u>\$ 7,099,266</u>
Cuentas deudoras contingentes y de orden				
Contingentes (Nota 20)	243,389		346,463	
De orden (Nota 21)	<u>9,066,148</u>	<u>\$ 9,309,537</u>	<u>9,256,242</u>	<u>\$ 9,602,705</u>

BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A.
Balance General
31 de diciembre y 30 de junio de 2011
 (Expresado en millones de pesos)

Pasivo y Patrimonio	31 de diciembre	30 de junio
Pasivo		
Depósitos y exigibilidades (Notas 12 y 27)	\$ 6,164,443	\$ 5,658,376
Depósitos en cuenta corriente bancaria	535,154	462,693
Certificados de depósito a término	2,281,319	2,064,527
Depósitos de ahorro	3,286,127	3,090,110
Exigibilidades por servicios bancarios	<u>61,843</u>	<u>41,046</u>
Posiciones pasivas en operaciones del mercado monetario y relacionadas (Notas 13 y 27)	108,457	186,186
Aceptaciones, operaciones de contado y derivados (Notas 7 y 27)	189	-
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras (Notas 14 y 27)	128,868	126,181
Cuentas por pagar (Notas 15 y 27)	194,554	147,709
Intereses	19,330	17,080
Comisiones y honorarios	3,161	2,914
Impuestos	74,724	40,552
Otras	<u>97,339</u>	<u>87,163</u>
Otros pasivos (Notas 16 y 27)	42,416	45,296
Obligaciones laborales consolidadas	14,041	11,340
Ingresos anticipados y abonos diferidos	8,785	11,868
Otros	<u>19,590</u>	<u>22,088</u>
Pasivos estimados y provisiones (Notas 17 y 27)	26,419	66,995
Impuestos	-	37,971
Otros	<u>26,419</u>	<u>29,024</u>
Total pasivo	<u>6,665,346</u>	<u>6,230,743</u>
Patrimonio		
Capital social (Nota 18)	22,473	22,473
Reservas (Nota 19)	647,023	606,804
Reserva legal		
Apropiación de utilidades	178,754	138,535
Prima en colocación de acciones	234,672	234,672
Reservas estatutarias y ocasionales	<u>233,597</u>	<u>233,597</u>
Superávit	175,225	164,194
Ganancias no realizadas en inversiones y derivados (Nota 5)	5,931	7,578
Valorizaciones, neto (Notas 5, 9 y 10)	<u>169,294</u>	<u>156,616</u>
Utilidad del ejercicio	90,022	75,052
Total Patrimonio	<u>934,743</u>	<u>868,523</u>
Total pasivo y patrimonio	\$ <u>7,600,089</u>	\$ <u>7,099,266</u>
Cuentas acreedoras contingentes y de orden		
Contingentes (Nota 20)	908,971	574,144
De orden (Nota 21)	<u>9,735,269</u>	<u>9,266,081</u>
	\$ <u>10,644,240</u>	\$ <u>9,840,225</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.


JUAN CAMILO ÁNGEL MEJÍA
 Representante Legal


LUIS ENRIQUE ROJAS RIVERA
 Contador
 T.P. 14319 - T


JOHN WALTERIO TRIBALDOS CUBIDES
 Revisor Fiscal
 T.P. 43144 - T

Designado por Amézquita y Cía. S.A.
 (Ver informe adjunto)

	Periodos Comprendidos	
	del 1 de julio al 31 de diciembre	del 1 de enero al 30 de junio
Ingresos operacionales directos	\$ 402,946	\$ 380,115
Intereses y descuento amortizado cartera de créditos y otros	311,793	281,019
Utilidad en valoración de inversiones	48,353	44,670
Ganancia realizada en inversiones disponibles para la venta	644	16,499
Comisiones y honorarios	24,674	22,316
Utilidad en la valoración de cortos y derivados	7,334	8,577
Cambios	2,127	1,196
Reajuste de la unidad de valor real - UVR	7,456	5,389
Utilidad en venta de inversiones	565	449
Gastos operacionales directos	132,224	105,305
Intereses depositos y exigibilidades, creditos y otras obligaciones financieras y otros	96,145	72,897
Comisiones	26,361	23,821
Pérdida en valoración de cortos y derivados	8,293	5,713
Cambios	665	2,059
Pérdida en venta de inversiones	760	815
Resultado operacional directo	270,722	274,810
Otros ingresos (gastos) operacionales, neto	(32,461)	(64,639)
Ingresos operacionales (Nota 22)	172,572	125,620
Dividendos y participaciones	464	2,550
Recuperaciones operacionales	98,802	52,743
Otros	73,306	70,327
Gastos operacionales	205,033	190,259
Gastos de personal	73,213	71,237
Otros (Nota 23)	131,820	119,022
Resultado operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones	238,261	210,171
Provisiones	125,072	103,645
Inversiones	45	92
Cartera de créditos y operaciones leasing	118,334	94,358
Cuentas por cobrar	5,768	7,708
Otras	925	1,487
Depreciaciones - bienes de uso propio	9,740	9,770
Amortizaciones	5,625	5,561
Resultado operacional neto	97,824	91,195
Resultado no operacional neto	31,452	19,516
Ingresos no operacionales (Nota 24)	35,668	25,557
Gastos no operacionales (Nota 25)	4,216	6,041
Utilidad antes de impuesto a la renta	129,276	110,711
Impuesto a la renta y complementarios (Nota 26)	39,254	35,659
Utilidad del ejercicio	\$ 90,022	\$ 75,052
Utilidad por acción (en pesos)	\$ 400.58	\$ 333.96

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

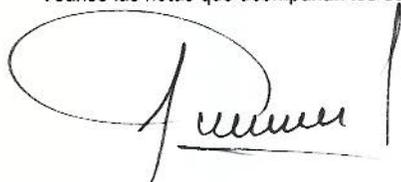
JUAN CAMILO ÁNGEL MEJÍA
Representante Legal

LUIS ENRIQUE ROJAS RIVERA
Contador I.R. 14319 - I

JOHN WALTERIO TRIBALDOS CUBIDES
Revisor Fiscal T.P. 43144 - T
Designado por Amézquita y Cía. S.A..
(Ver informe adjunto)

	Semestres terminados el	
	31 de diciembre de 2011	30 de junio de 2011
Utilidad neta	90,022	75,052
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Depreciación y amortización de crédito mercantil	9,740	9,770
Provisión para cartera de créditos y cuentas por cobrar, neto	25,300	49,323
Provisión para bienes recibidos en pago, neto	255	(466)
Provisión para inversiones, neto	45	92
Provisión para propiedad, planta y equipo, neto	(3)	(3)
(Utilidad) pérdida en venta de bienes recibidos en pago, neto	(632)	(1,172)
(Utilidad) pérdida en venta de propiedad, planta y equipo, neto	(1,353)	118
(Utilidad) pérdida en valoración de instrumentos financieros derivados, neto	1,268	(1,018)
(Utilidad) pérdida en ganancias realizadas	(644)	(16,499)
Disminución (aumento) en inversiones negociables	372,747	559,685
Reversión de causación inversiones hasta vencimiento y disponibles para venta	(34,475)	(29,344)
Disminución (aumento) en cargos diferidos	(12,482)	(52,245)
Amortización de cargos diferidos	15,247	14,475
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	(4,158)	18,080
Reversión de ajustes en cambio	105	(201)
Disminución (aumento) en otros activos, neto	33,874	(31,126)
Disminución (aumento) en otros pasivos, neto	4,029	43,606
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de operación	498,885	638,127
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución (aumento) de cartera de créditos	(444,571)	(252,425)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	2,081	414
Producto de la venta de inversiones hasta el vencimiento y disponibles para la venta	216,928	120,051
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	2,022	3,453
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(12,890)	(1,878)
Adquisición de inversiones hasta el vencimiento y disponibles para la venta	(305,794)	(694,604)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(542,224)	(824,989)
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:		
Dividendos pagados	(35,473)	(32,685)
Aumento (disminución) de depósitos	505,800	561,544
Aumento (disminución) de préstamos interbancarios y fondos overnight	(77,729)	(489,127)
Adquisición de otros préstamos bancarios	54,224	61,745
Pagos de otros préstamos préstamos bancarios	(51,537)	(49,178)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	395,285	52,299
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	(1,057)	(194)
Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo	350,889	(134,757)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	496,036	630,793
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	846,925	496,036

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.



JUAN CAMILO ÁNGEL MEJÍA
Representante Legal



LUIS ENRIQUE ROJAS RIVERA
Contador T.P. 14319 - T



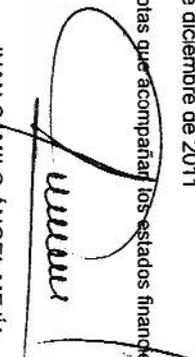
JOHN WALTERIO TRIBALDOS CUBIDES
Revisor Fiscal T.P. 43144 - T
Designado por Amézquita y Cia. S.A..
(Ver informe adjunto)

**Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas
Semestres que terminaron al 31 de diciembre y 30 de junio de 2011**

(Expresado en millones de pesos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas apropiadas reservas	Utilidades retenidas no apropiadas	Utilidades no distribuidas del ejercicio	Ganancias no realizadas	Valorizaciones	Total Patrimonio de los accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2010	\$ 22,473	234,672	326,953	-	78,439	20,960	154,263	837,760
Traslado resultados			45,179	(45,179)	(78,439)			-
Constitución de reservas								-
Pago de dividendos sobre 1.756.589 acciones preferenciales sin derecho a voto, pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 30 de marzo de 2011.						(260)		(260)
Pago de dividendos sobre 222.974.694 acciones ordinarias, pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 30 de marzo de 2011.						(33,000)		(33,000)
Ganancias no realizadas						(13,382)		(13,382)
Valorizaciones							2,353	2,353
Utilidades del ejercicio	\$ 22,473	234,672	372,132	-	75,052	7,578	156,616	868,523
Saldo al 30 de junio de 2011			40,219	(40,219)	(75,052)			-
Traslado resultados								-
Constitución de reservas								-
Pago de dividendos sobre 1.756.589 acciones preferenciales sin derecho a voto, pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 11 de octubre de 2011.						(272)		(272)
Pago de dividendos sobre 222.974.694 acciones ordinarias, pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 11 de octubre de 2011.						(34,561)		(34,561)
Ganancias no realizadas						(1,647)		(1,647)
Valorizaciones							12,678	12,678
Utilidades del ejercicio	\$ 22,473	234,672	412,351	-	90,022	5,931	169,294	934,743
Saldo al 31 de diciembre de 2011								90,022

Véanse las notas que acompañan 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
 Designado por Amézquita y Cia S.A.
 (Ver informe adjunto)