


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

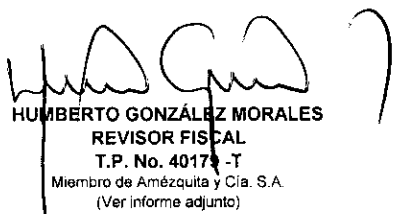
ACTIVO	31 de diciembre de 2008	30 de junio de 2008	PASIVO	31 de diciembre de 2008	30 de junio de 2008
DISPONIBLE (Nota 3)	322,052	243,614	DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES (Nota 12)	4,074,972	3,844,800
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS (Nota 4)	0	67,470	Certificados de Depósito a Término	1,635,958	1,614,779
INVERSIONES (Nota 5)	1,097,040	931,797	Depósitos de Ahorro	2,101,533	1,990,071
Negociables	110,128	111,768	Depósitos en Cuentas Corrientes	299,381	211,924
Para Mantener Hasta el Vencimiento	165,981	178,536	Otros	38,100	28,026
Disponibles para la Venta	717,017	485,057	POSICIONES PASIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS (Nota 13)	170,121	139,084
Disponibles para la Venta Títulos Participativos	11,437	11,292	CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES (Nota 14)	35,260	8,316
Derechos Transferencia Inv. Hasta el Vencimiento	94,120	76,876	CUENTAS POR PAGAR (Nota 15)	145,014	148,212
Derechos Transferencia Inv. Disp. para la Venta	0	69,872	Intereses	30,517	28,101
Menos: Provisión	1,643	1,604	Comisiones y Otras	114,497	120,111
CARTERA DE CRÉDITOS (Nota 6)	3,344,369	3,218,417	OTROS PASIVOS (Nota 16)	32,675	41,088
Créditos de Vivienda	670,172	755,970	Obligaciones Laborales Consolidadas	11,267	9,048
Créditos Comerciales	1,556,255	1,507,802	Ingresos Anticipados y Abonos Diferidos	8,832	22,607
Créditos de Consumo	1,218,606	1,059,664	Otros	12,576	9,433
Microcréditos	50,513	30,363	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES (Nota 17)	38,615	68,373
Menos: Provisión	151,177	135,382	TOTAL PASIVO	4,496,657	4,249,873
ACEPTACIONES, OPERACIONES DE CONTADO Y DERIVADOS (Nota 7)	361	554	PATRIMONIO		
CUENTAS POR COBRAR (Nota 8)	114,203	78,195	CAPITAL SOCIAL (Nota 18)	22,473	22,473
Intereses y Otras	131,494	93,957	RESERVAS (Nota 19)	439,589	422,401
Menos: Provisión	17,291	15,762	Reserva Legal	294,613	294,613
BIENES RECIBIDOS EN PAGO (Nota 9)	8,154	9,017	Reservas Estatutarias y Ocasionales	144,976	127,788
Bienes Recibidos en Pago	16,977	17,756	SUPERÁVIT	144,663	96,538
Menos: Provisión	8,823	8,739	Ganancia (Pérdida) no Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta (Nota 5)	8,130	(35,654)
PROPIEDADES Y EQUIPO (Nota 10)	115,570	115,443	Valorizaciones (Notas 5, 9 y 10)	136,530	132,189
Costo Ajustado	230,855	226,688	Revalorización del Patrimonio	3	3
Menos: Depreciación Acumulada	115,285	111,245	UTILIDAD DEL EJERCICIO	59,459	43,043
OTROS ACTIVOS (Nota 11)	24,562	37,632	TOTAL PATRIMONIO	666,184	584,455
Gastos Anticipados y Cargos Diferidos	15,012	17,910	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5,162,841	4,834,328
Otros	12,305	22,424			
Menos: Provisión	2,755	2,702			
VALORIZACIONES	136,530	132,189			
Propiedades y Equipo (Notas 9 y 10)	126,309	124,023			
Inversiones Disponibles para la Venta					
Títulos Participativos (Nota 5)	10,221	8,166			
TOTAL ACTIVO	5,162,841	4,834,328			

Cuentas Contingentes Deudoras (Nota 20)	181,779	234,318	Cuentas Contingentes Acreedoras (Nota 20)	443,173	458,013
Cuentas de Orden Deudoras (Nota 21)	6,065,232	5,990,019	Cuentas de Orden Acreedoras (Nota 21)	7,957,449	8,011,945

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


JUAN CAMILO ÁNGEL MEJÍA
 REPRESENTANTE LEGAL

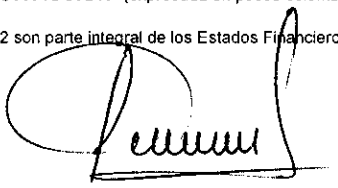

LUIS ENRIQUE ROJAS RIVERA
 CONTADOR
 T.P. No. 14319-T


HUMBERTO GONZÁLEZ MORALES
 REVISOR FISCAL
 T.P. No. 40174-T
 Miembro de Amézquita y Cia. S.A.
 (Ver informe adjunto)

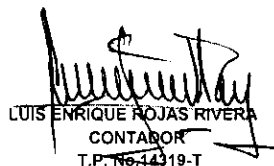
BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
 (Expresado en millones de pesos colombianos)

	Semestres terminados el	
	31 de diciembre de 2008	30 de junio de 2008
INGRESOS OPERACIONALES DIRECTOS		
Intereses y Descuento Amortizado Cartera de Créditos y Otros Intereses	301,354	260,869
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables	3,317	6,631
Utilidad en Valoración de Inversiones Disponibles para la Venta	28,305	22,880
Utilidad en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	7,561	9,393
Utilidad en Venta de Inversiones Negociables	116	198
Utilidad en Venta de Cartera	333	-
Utilidad en Valoración de Operaciones de Contado y Derivados	-	1,486
Reajuste de la Unidad de Valor Real - UVR	27,877	16,403
Comisiones y Honorarios	25,115	12,827
Cambios	5,444	968
	399,422	331,655
GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS		
Intereses, Prima Amortizada y Amortización de Descuento.	132,020	109,463
Comisiones	15,351	9,638
Pérdida en Venta de Inversiones Negociables	23	85
Pérdida en Valoración de Operaciones de Contado y Derivados	2,603	86
Cambios	1,920	1,644
	151,917	120,916
RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO	247,505	210,739
OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES, NETO	(35,015)	(61,744)
INGRESOS OPERACIONALES		
Dividendos y Participaciones	270	1,401
Recuperaciones Operacionales (Nota 22)	61,087	29,338
Otros (Nota 22)	53,756	52,856
	115,113	83,595
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de Personal (Nota 23)	57,070	55,231
Otros (Nota 23)	93,058	90,108
	150,128	145,339
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	212,490	148,995
PROVISIONES		
Cartera de Créditos	125,049	82,495
Cuentas por Cobrar	8,377	5,724
Bienes Recibidos en Pago	756	923
Inversiones y Otras	200	100
	134,382	89,242
DEPRECIACIONES - BIENES DE USO PROPIO	6,983	7,229
AMORTIZACIONES	4,144	3,400
RESULTADO OPERACIONAL, NETO	66,981	49,124
RESULTADO NO OPERACIONAL, NETO		
Ingresos no Operacionales (Nota 24)	14,172	26,798
Gastos no Operacionales (Nota 25)	8,299	7,685
	5,873	19,113
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO DE RENTA	72,854	68,237
IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS (Nota 26)	13,395	25,194
UTILIDAD DEL EJERCICIO	59,459	43,043
UTILIDAD POR ACCIÓN (expresada en pesos colombianos)	264.58	191.53

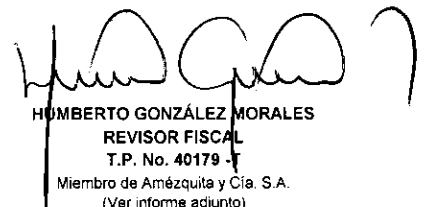
Las notas 1 a 32 son parte integral de los Estados Financieros



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

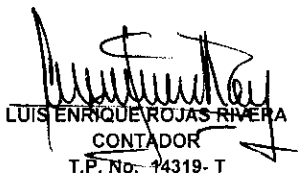
BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Semestres terminados el	
	31 de diciembre de 2008	30 de junio de 2008
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	59,459	43,043
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Utilidad en venta de propiedades y equipo, neto	(22)	(124)
Utilidad en venta de bienes recibidos en pago, neto	(1,620)	(1,232)
Utilidad en venta de inversiones, neto	(93)	(113)
Depreciación	6,983	7,229
Amortizaciones	4,144	3,400
Otras recuperaciones de pasivos estimados y siniestros	(2,142)	(3,077)
Reintegro provisión cartera de créditos	(56,723)	(26,635)
Reintegro provisión cuentas por cobrar	(4,364)	(2,703)
Reintegro provisión bienes recibidos en pago	(576)	(1,121)
Reintegro provisión otras cuentas del activo	(651)	(103)
Provisión inversiones	39	81
Provisión cartera de crédito	125,049	82,495
Provisión cuentas por cobrar	8,377	5,724
Provisión bienes recibidos en pago	756	923
Provisión otros activos	161	19
Provisión pasivos estimados	1,446	2,367
Provisión para cesantías e intereses	2,786	2,650
Total ajustes	<u>83,550</u>	<u>69,780</u>
Cesantías e intereses pagados	(547)	(4,305)
Adiciones en bienes recibidos en pago	(2,630)	(2,769)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(3,198)	21,995
(Disminución) aumento en otros pasivos	(9,767)	13,004
(Disminución) aumento en pasivos estimados y provisiones	(29,947)	35,528
Aumento en cuentas por cobrar	(40,021)	(13,151)
Disminución (aumento) otros activos	9,415	(12,092)
	<u>(76,695)</u>	<u>38,210</u>
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>66,314</u>	<u>151,033</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
(Aumento) en inversiones	(121,405)	(54,764)
Aumento en cartera de crédito	(194,278)	(288,531)
Producto de la venta de propiedades y equipo	36	541
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	4,869	5,431
Compra de propiedades y equipo	(7,059)	(5,486)
	<u>(317,837)</u>	<u>(342,809)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión		
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:		
Dividendos pagados	(25,855)	(50,639)
Aumento en depósitos y exigibilidades	230,172	113,575
Disminución en aceptaciones y derivados	193	197
Aumento en posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas	31,037	139,084
(Aumento) disminución en créditos de bancos y otras obligaciones	26,944	(736)
Efectivo neto provisto en las actividades de financiación	<u>262,491</u>	<u>201,481</u>
Efecto neto provisto en efectivo y equivalente de efectivo	10,968	9,705
Efectivo y equivalente de efectivo al comienzo del periodo	311,084	301,379
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	<u>322,052</u>	<u>311,084</u>

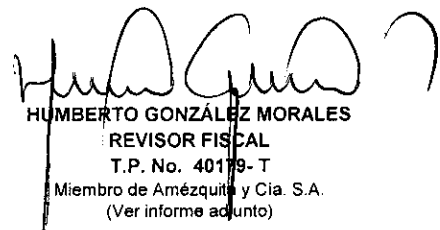
Las notas 1 a 32 son parte integral de los Estados Financieros



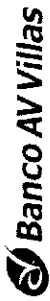
JUAN CAMILO ÁNGEL MEJÍA
REPRESENTANTE LEGAL



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



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

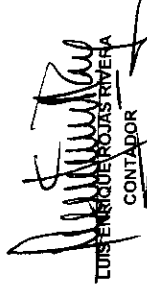


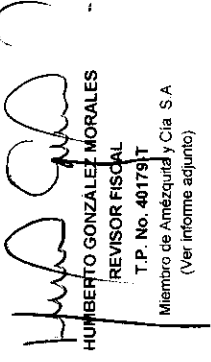
BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
Por los semestres que terminaron el 31 de diciembre y 30 de junio de 2008
 (Expresados en millones de pesos colombianos)

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL			RESERVA LEGAL	RESERVA OCASIONAL	SUPERAVIT	DIVIDENDOS	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
	ACCIONES ORDINARIAS	ACCIONES PREFERENCIALES	ACCIONES						
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	22,298	175	294,613	99,499	115,891	-	78,927	611,403	
Distribución de utilidades.				28,289		50,638	(78,927)	-	
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 abril de 2008.						(395)		(395)	
Pago de dividendos sobre 222.974.694 acciones ordinarias, pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 7 de abril de 2008.						(50,243)		(50,243)	
Pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta.					(21,149)			(21,149)	
Movimiento durante el periodo por valorizaciones.					1,796			1,796	
Utilidad neta del ejercicio.							43,043	43,043	
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.						(25,624)		(25,624)	
Utilidades (pérdidas) no realizadas en inversiones disponibles para la venta.					43,784			43,784	
Movimiento 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	

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


JUAN CAMILO ANGEL MEJÍA
 REPRESENTANTE LEGAL


LUIS ENRIQUE ROJAS RIVERA
 CONTADOR
 T.P. No. 74819-T


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