



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

ACTIVO	31 de diciembre de 2009	30 de Junio de 2009	PASIVO	31 de diciembre de 2009	30 de Junio de 2009
<b>DISPONIBLE (Nota 3)</b>	<b>327,313</b>	<b>286,374</b>	<b>DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES (Nota 12)</b>	<b>4,474,077</b>	<b>4,176,257</b>
<b>POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS (Nota 4)</b>	<b>22,969</b>	-	Certificados de Depósito a Término	1,759,713	1,705,448
<b>INVERSIONES (Nota 5)</b>	<b>1,266,428</b>	<b>1,168,020</b>	Depósitos de Ahorro	2,275,795	2,142,524
Negociables	215,275	117,875	Depósitos en Cuentas Corrientes	388,262	301,782
Para Mantener Hasta el Vencimiento	239,022	163,936	Otros	50,307	26,503
Disponibles para la Venta Títulos de Deuda	430,186	477,108	<b>POSICIONES PASIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS (Nota 13)</b>	<b>498,434</b>	<b>468,323</b>
Disponibles para la Venta Títulos Participativos	11,437	11,437	<b>CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES (Nota 14)</b>	<b>96,092</b>	<b>48,913</b>
Derechos Transferencia Inv. Neg. Títulos de Deuda	202,815	159,735	<b>CUENTAS POR PAGAR (Nota 15)</b>	<b>162,073</b>	<b>107,643</b>
Derechos Transferencia Inv. Hasta el Vencimiento	40,504	113,594	Intereses	26,975	29,499
Derechos Transferencia Inv. Disp. para la Venta	128,874	126,023	Comisiones y Otras	135,098	78,144
Menos: Provisión	1,685	1,688	<b>OTROS PASIVOS (Nota 16)</b>	<b>41,321</b>	<b>41,164</b>
<b>CARTERA DE CRÉDITOS (Nota 6)</b>	<b>3,977,370</b>	<b>3,756,596</b>	Obligaciones Laborales Consolidadas	14,012	11,004
Créditos de Vivienda	681,956	683,743	Ingresos Anticipados y Abonos Diferidos	8,760	9,226
Créditos Comerciales	1,742,891	1,797,427	Otros	18,549	20,934
Créditos de Consumo	1,736,371	1,430,121	<b>PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES (Nota 17)</b>	<b>27,465</b>	<b>49,844</b>
Microcréditos	32,233	41,434	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5,299,462</b>	<b>4,892,144</b>
Menos: Provisión	216,081	196,129	<b>PATRIMONIO</b>		
<b>ACEPTACIONES, OPERACIONES DE CONTADO Y DERIVADOS (Nota 7)</b>	<b>(658)</b>	<b>2,277</b>	<b>CAPITAL SOCIAL (Nota 18)</b>	<b>22,473</b>	<b>22,473</b>
<b>CUENTAS POR COBRAR (Nota 8)</b>	<b>116,827</b>	<b>82,993</b>	<b>RESERVAS (Nota 19)</b>	<b>497,555</b>	<b>472,522</b>
Intereses y Otras	132,318	101,775	Reserva Legal	294,613	294,613
Menos: Provisión	15,491	18,782	Reservas Estatutarias y Ocasionales	202,942	177,909
<b>BIENES RECIBIDOS EN PAGO (Nota 9)</b>	<b>8,199</b>	<b>7,834</b>	<b>SUPERÁVIT</b>	<b>156,142</b>	<b>166,177</b>
Bienes Recibidos en Pago	16,266	16,295	Ganancia (Pérdida) no Realizada en Inversiones		
Menos: Provisión	8,067	8,461	Disponibles para la Venta (Nota 5)	10,060	28,471
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO (Nota 10)</b>	<b>121,741</b>	<b>117,745</b>	Valorizaciones (Notas 5.9 y 10)	146,082	137,703
Costo Ajustado	250,115	238,772	Revalorización del Patrimonio	-	3
Menos: Depreciación Acumulada	128,275	121,027	<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>58,878</b>	<b>51,560</b>
Menos: Provisión	99	-	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>735,048</b>	<b>712,732</b>
<b>OTROS ACTIVOS (Nota 11)</b>	<b>48,239</b>	<b>45,334</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>6,034,510</b>	<b>5,604,876</b>
Gastos Anticipados y Cargos Diferidos	16,306	21,376			
Otros	35,336	27,202	<b>Cuentas Contingentes Acreedoras (Nota 20)</b>	<b>501,419</b>	<b>591,524</b>
Menos: Provisión	3,403	3,244	<b>Cuentas de Orden Acreedoras (Nota 21)</b>	<b>8,956,153</b>	<b>8,572,432</b>
<b>VALORIZACIONES</b>	<b>146,082</b>	<b>137,703</b>			
Propiedades y Equipo (Notas 9 y 10)	134,761	128,158			
Inversiones Disponibles para la Venta					
Títulos Participativos (Nota 5)	11,321	9,545			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6,034,510</b>	<b>5,604,876</b>			

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

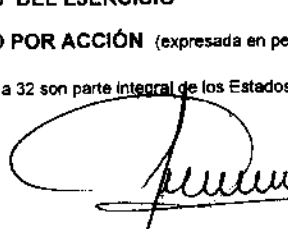
  
 \* JUAN CAMILO ÁNGEL MEJÍA  
 REPRESENTANTE LEGAL

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


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

	Semestres terminados el	
	31 de diciembre de 2009	30 de junio de 2009
<b>INGRESOS OPERACIONALES DIRECTOS</b>		
Intereses y Descuento Amortizado Cartera de Créditos y Otros Intereses	296,996	306,660
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables	3,311	12,349
Utilidad en Valoración de Inversiones Disponibles para la Venta	32,193	33,155
Utilidad en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	2,031	7,799
Utilidad en Venta de Inversiones Negociables	893	1,047
Utilidad en Valoración de Operaciones de Contado y Derivados	1,441	1,911
Utilidad en Posiciones en Corto de Repo, Simultaneas y transferencias	1,454	429
Ganancia Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta	72,014	13,206
Reajuste de la Unidad de Valor Real - UVR	230	13,429
Comisiones y Honorarios	34,776	30,951
Cambios	737	1,234
	<b>446,076</b>	<b>422,170</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS</b>		
Intereses, Prima Amortizada y Amortización de Descuento	92,408	124,740
Comisiones	19,586	16,925
Pérdida en Venta de Inversiones Negociables	709	1,120
Pérdida en Posiciones en Corto de Repo, Simultaneas y transferencias	5,763	659
Cambios	1,548	2,211
	<b>120,014</b>	<b>145,655</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO</b>	<b>326,062</b>	<b>276,515</b>
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES, NETO</b>	<b>(67,121)</b>	<b>(62,772)</b>
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>		
Dividendos y Participaciones	430	2,268
Recuperaciones Operacionales (Nota 22)	58,986	46,662
Otros (Nota 22)	51,381	51,629
	<b>110,797</b>	<b>100,559</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>		
Gastos de Personal (Nota 23)	70,083	66,296
Otros (Nota 23)	107,835	97,035
	<b>177,918</b>	<b>163,331</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b>	<b>258,941</b>	<b>213,743</b>
<b>PROVISIONES</b>		
Cartera de Créditos	164,947	133,362
Cuentas por Cobrar	8,505	9,550
Bienes Recibidos en Pago	684	1,086
Inversiones y Otras	374	538
	<b>174,510</b>	<b>144,536</b>
<b>DEPRECIACIONES - BIENES DE USO PROPIO</b>	<b>7,828</b>	<b>7,368</b>
<b>AMORTIZACIONES</b>	<b>6,592</b>	<b>4,345</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL, NETO</b>	<b>70,011</b>	<b>57,494</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL, NETO</b>		
Ingresos no Operacionales (Nota 24)	30,035	24,597
Gastos no Operacionales (Nota 25)	8,868	7,788
	<b>21,167</b>	<b>16,809</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO DE RENTA</b>	<b>91,178</b>	<b>74,303</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS (Nota 26)</b>	<b>32,300</b>	<b>22,743</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>58,878</b>	<b>51,560</b>
<b>UTILIDAD POR ACCIÓN</b> (expresada en pesos colombianos)	<b>261.99</b>	<b>229.43</b>

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

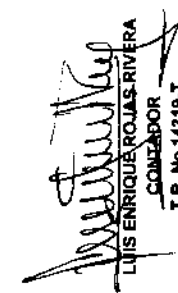
  
 JOHN WALTERIO TRIBALDOS C.  
 REVISOR FISCAL  
 T.P. No. 43144 -T  
 Miembro de Amézquita y Cía. S.A.  
 (Ver informe adjunto)

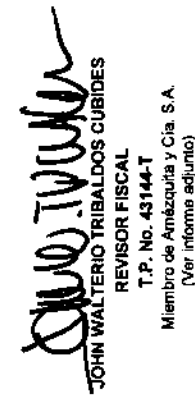
**BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**Por los semestres que terminaron el 31 de diciembre y 30 de junio de 2009**  
 (Expresados en millones de pesos colombianos)

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL			RESERVA OCASIONAL	SUPERAVIT	DIVIDENDOS	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
	ACCIONES ORDINARIAS	ACCIONES PREFERENCIALES	RESERVA LEGAL					
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>	<b>22,298</b>	<b>175</b>	<b>294,613</b>	<b>144,976</b>	<b>144,663</b>	-	<b>59,459</b>	<b>666,184</b>
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.						(231)		(231)
Pago de dividendos sobre 222.974.694 acciones ordinarias, pagaderos en efectivo en un solo contado a partir del 14 de abril de 2009.						(26,295)		(26,295)
Movimiento neto utilidades no realizadas en inversiones disponibles para la venta.					20,341			20,341
Movimiento neto durante el periodo por valorizaciones.					1,173			1,173
Utilidad neta del ejercicio.					166,177		51,560	51,560
<b>SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2009</b>	<b>22,298</b>	<b>175</b>	<b>294,613</b>	<b>177,909</b>	<b>166,177</b>	-	<b>51,560</b>	<b>712,732</b>
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.					156,142		58,878	58,878
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	<b>22,298</b>	<b>175</b>	<b>294,613</b>	<b>202,942</b>	<b>156,142</b>	-	<b>58,878</b>	<b>735,048</b>

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

  
**JUAN CAMILO ANGEL MEJÍA**  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
**LUIS ENRIQUE ROJAS-RIVERA**  
 COMISARIO  
 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)

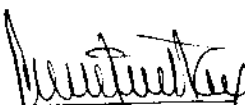
**BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
 (Expresados en millones de pesos colombianos)

	<b>Semestres terminados el</b>	
	<b>31 de diciembre</b>	<b>30 de junio</b>
	<b>de 2009</b>	<b>de 2009</b>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	58,878	51,560
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Utilidad en venta de propiedades y equipo, neto	(4)	(164)
Utilidad en venta de bienes recibidos en pago, neto	(919)	(682)
(Utilidad) pérdida en venta de inversiones, neto	(184)	73
Depreciación	7,828	7,368
Amortizaciones	6,592	4,345
Otras recuperaciones de pasivos estimados y siniestros	(11,270)	(11,974)
Reintegro provisión cartera de créditos	(52,966)	(41,526)
Reintegro provisión cuentas por cobrar	(6,020)	(5,136)
Reintegro provisión bienes recibidos en pago	(935)	(1,152)
Reintegro provisión otras cuentas del activo	(846)	(64)
Provisión inversiones	-	45
Provisión cartera de crédito	164,947	133,362
Provisión cuentas por cobrar	8,505	9,550
Provisión bienes recibidos en pago	684	1,086
Provisión propiedades planta y equipo	106	-
Provisión otros activos	268	493
Provisión pasivos estimados	5,016	4,984
Provisión para cesantías e intereses	3,374	3,185
<b>Total ajustes</b>	<b>124,176</b>	<b>103,793</b>
Cesantías e intereses pagados	(577)	(4,909)
Adiciones en bienes recibidos en pago	(2,789)	(2,499)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	54,430	(37,371)
(Disminución) aumento en otros pasivos	(2,346)	10,560
(Disminución) aumento en pasivos estimados y provisiones	(16,418)	17,870
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(36,318)	26,795
Aumento otros activos	(8,932)	(25,546)
	<b>(12,950)</b>	<b>(15,100)</b>
<b>Efectivo neto provisto en actividades de operación</b>	<b>170,104</b>	<b>140,253</b>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Aumento en inversiones	(116,633)	(50,755)
Aumento en cartera de crédito	(332,755)	(504,064)
Producto de la venta de propiedades y equipo	4	327
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	3,531	3,479
Compra de propiedades y equipo	(11,861)	(9,616)
<b>Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión</b>	<b>(457,714)</b>	<b>(560,629)</b>
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:		
Dividendos pagados	(26,527)	(26,526)
Aumento en depósitos y exigibilidades	297,820	101,285
Disminución (aumento) en aceptaciones y derivados	2,935	(1,916)
Aumento en posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas	30,111	298,202
Aumento en créditos de bancos y otras obligaciones	47,179	13,653
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de financiación</b>	<b>351,518</b>	<b>384,698</b>
Efecto neto (utilizado) provisto en efectivo y equivalente de efectivo	63,908	(35,678)
Efectivo y equivalente de efectivo al comienzo del periodo	286,374	322,052
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo</b>	<b>350,282</b>	<b>286,374</b>

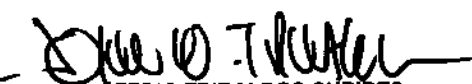
Las notas 1 a 32 son parte integral de los Estados Financieros



**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)