



# Informe de gestión

Primer semestre 2007

**Grupo Aval**  
**Acciones y Valores S.A.**



[www.grupoaval.com](http://www.grupoaval.com)

### **Presidente de la Junta Directiva**

---

Luis Carlos Sarmiento Angulo

### **Principales**

---

Luis Carlos Sarmiento Angulo  
Alejandro Figueroa Jaramillo  
Efraín Otero Álvarez  
Hernán Rincón Gómez  
Héctor Vesga Perdomo  
Antonio José Urdinola Uribe

### **Suplentes**

---

Pablo Francisco Albir Sotomayor  
Juan María Robledo Uribe  
Esther América Paz Montoya  
Gabriel Mesa Zuleta  
Mauricio Cárdenas Müller  
Enrique Mariño Esguerra  
Germán Villamil Pardo

### **Revisor Fiscal**

---

Hilda Giovanna Rodríguez Guerrero  
**Miembro de KPMG Ltda.**

---

**Presidente Grupo Aval Acciones y Valores S.A.**

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez

---

**Vicepresidente de Inversiones**

Jacinto Luna Molina

---

**Vicepresidente de Servicio Corporativo**

María José Arango Caicedo

---

**Vicepresidente de Sistemas Corporativos**

Julio Leonzo Álvarez Álvarez

---

**Vicepresidente de Riesgo**

Diego Rodríguez Piedrahita

---

**Vicepresidente de Planeación Corporativa**

Diego Fernando Solano Saravia

---

**Gerente Financiero y Administrativo**

María Edith González Flórez

---

**Director de Auditoría Interna**

Susana Triviño Castañeda

**Informe del Presidente**

---

**Gráficos**

---

**Estados Financieros con Dictamen del Revisor Fiscal**

---

**Estados Financieros Consolidados con Dictamen del Revisor Fiscal**

---

## Primer Semestre 2007

Informe del Presidente Primer Semestre 2007

Bogotá, D.C.  
Señores Accionistas:

No podemos empezar este informe sin dar primero la bienvenida a los más de treinta y cuatro mil nuevos accionistas de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., quienes participaron recientemente en la muy exitosa emisión primaria de acciones de la sociedad que presido. Es un placer y un honor contar con todos ustedes quienes depositaron su confianza en nosotros e invirtieron sus ahorros en nuestras acciones buscando solidez y rentabilidad. Haremos lo que esté a nuestro alcance para cumplir con sus expectativas. Vale la pena tomarnos un momento para resumir los resultados de la mencionada colocación. Entre los días 2 y 25 de mayo se lanzó la segunda oferta masiva de acciones de Grupo Aval. La primera tuvo lugar en diciembre de 1999. En esta ocasión se ofreció a la venta un monto de acciones equivalentes a aproximadamente \$200,000 millones de pesos. En ese corto período se acercaron a nuestros puntos de venta aproximadamente treinta y cuatro mil personas quienes colocaron demandas por acciones por un monto total de \$377,200 millones, monto que después de ajustes por inconsistencias y otros se redujo a \$376,300 millones. A raíz de esta sobre demanda, (casi un 90%) y para poder incluir a todas aquellas personas deseosas de convertirse en accionistas de Grupo Aval, se realizó una segunda emisión por el valor que excedía lo ofertado en la primera vuelta. Esta segunda adjudicación tuvo lugar en el mes de julio y ascendió aproximadamente a \$169,000 millones. Los recursos que Grupo Aval obtuvo en esta emisión primaria serán utilizados, entre otros asuntos, en el fortalecimiento y crecimiento de la sociedad y en el desarrollo de sus filiales. Debo finalizar resaltando que, a pesar de ser Grupo Aval una sociedad relativamente nueva en el mercado bursátil colombiano, con esta colocación de acciones, se constituye en la segunda compañía colombiana en accionistas, con un número superior a los sesenta y ocho mil. De igual manera estamos complacidos con el desempeño de la acción desde la colocación, si se tiene en cuenta que en este corto lapso el precio de la acción se incrementó en aproximadamente un 7% (una rentabilidad de 28% anualizado); al tener en cuenta que a los nuevos accionistas se les pagó dividendos a la par de los antiguos accionistas, la rentabilidad es aun superior.

Pasando al tema económico, debemos empezar por resaltar el esfuerzo que viene haciendo el Banco de la República con el fin de moderar los brotes inflacionarios observados en la economía en lo corrido del año. Es así como en el 2007, el Banco ha aumentado sus tasas en seis oportunidades, elevando la tasa de intervención de 7.5% a 9.0% (150 puntos básicos). En los últimos doce meses, completa diez incrementos que han significado pasar la tasa de intervención del 6.5% al 9.0% (250 puntos básicos)<sup>1</sup>. Para la economía, la buena noticia es que se empieza a observar una disminución en el ritmo de la inflación. El otro resultado, es un incremento en los tipos de interés que cobran los bancos a sus clientes, al combinar el mencionado aumento en la tasa de intervención con otras medidas, como: la introducción de encajes marginales, limitaciones al endeudamiento externo y a la inversión extranjera de portafolio y la introducción de mayores provisiones de cartera (las llamadas provisiones anti-cíclicas). Como siempre, el incremento de tasas viene acompañado de una reducción en la dinámica de crecimiento del crédito en general, como se verá más adelante.

En relación con el crecimiento de la economía, aunque no se conoce la cifra del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) durante el segundo trimestre de 2007, el primer trimestre de este año se constituyó en el tercer trimestre consecutivo en presentar una cifra de crecimiento superior al 7.5%; de hecho, la economía creció un 7.98%<sup>2</sup> entre enero 1 y marzo 31 al compararla con el mismo período del año anterior, superando las expectativas de los analistas económicos e inclusive de los técnicos del Banco de la República y del Ministerio de Hacienda, cuyos pronósticos se situaban entre 5.0% y 6.5% para dicho período<sup>3</sup>. Una excelente noticia es el nivel de inversión como porcentaje del PIB, el cual llegó al 27.0%<sup>4</sup> durante el primer trimestre de este año. Este nivel de inversión proviene en su gran mayoría de inversión del sector privado y mayor consumo de los hogares los cuales crecieron al 32.0% y 7.3%, respectivamente en el primer trimestre de 2007 comparado con el mismo período del año anterior. Finalmente, como producto de la mejoría económica de los últimos años, la firma internacional de calificación de valores Standard & Poor's subió la calificación de los bonos colombianos de largo plazo en moneda extranjera al "grado de inversión" otorgándoles una calificación de BB. Esperamos

<sup>1</sup> Banco de la República, comunicados de prensa de la Junta Directiva publicados entre agosto 18 de 2006 y junio 15 de 2007.

<sup>2</sup> DANE, Producto Interno Bruto Primer trimestre de 2007, con cultivos ilícitos.

<sup>3</sup> Banco de la República, Ministerio de Hacienda, ANIF.

<sup>4</sup> DANE.

que las calificadoras pronto suban a grado de inversión el riesgo país.

En el área de comercio exterior, durante el primer semestre de este año el Congreso de Colombia ratificó la firma del Tratado de Libre Comercio (TLC) con los Estados Unidos, de manera que solo está pendiente la ratificación del mismo por parte del Congreso de los Estados Unidos.

El lunar del desempeño económico a junio siguen siendo las tasas de desempleo y subempleo (superiores al 11.0% y al 35.0%<sup>5</sup> respectivamente), sugiriendo que la economía no está generando suficientes puestos de trabajo para reducir permanentemente la tasa de desocupación. Además, subsisten otros asuntos a los que nos referimos constantemente y sobre los cuales el país debe continuar trabajando, tales como la reducción de desigualdades sociales, la ampliación de la base tributaria y la eliminación de impuestos anti-técnicos tales como el gravamen a los movimientos financieros. Por último, el Gobierno ha anunciado una nueva Reforma al Sector Financiero, la cual confiamos sea ampliamente debatida en bien del sector.

En cuanto a las utilidades del sector bancario, durante los primeros seis meses de 2007 alcanzaron \$1.74 billones, mostrando un aumento del 29.2% frente a las registradas durante el primer semestre de 2006 (\$1.35 billones)<sup>6</sup>. Al igual que en períodos anteriores, el sector financiero en general y Grupo Aval en particular, continúan siendo uno de los principales contribuyentes al fisco colombiano. De hecho, durante el primer semestre de 2007, el sector causó, por concepto de impuesto de renta y complementarios, la suma de \$609,670 millones, un aumento del 36.1% frente a la cifra del primer semestre de 2006 (\$447,878 millones). A la misma fecha, las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa contribuyeron con \$158,116 millones. Debemos resaltar el gran esfuerzo del sector financiero para crecer su cartera de crédito, especialmente en crédito de consumo, a la vez reduciendo su exposición en inversiones de renta fija, especialmente en papeles del Gobierno (TES). Al comparar el saldo de la cartera de crédito del sector al finalizar el primer semestre de 2007 con este mismo saldo al finalizar el primer semestre de 2006, se observa un crecimiento de 13.2% (\$12.4 billones). En el mismo lapso las inversiones de renta fija representadas básicamente en TES decrecieron 11.4% (\$3.5 billones)<sup>7</sup>.

## Comportamiento de la Economía

Como dijimos anteriormente, al momento de escribir este Informe no se tienen cifras definitivas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el primer semestre del año 2007. Sin embargo, según datos preliminares del DANE<sup>8</sup> para el primer trimestre del año, el PIB creció 7.98% en relación con el mismo período de 2006, con lo cual en promedio se completaron más de cuatro años de recuperación económica con tres trimestres consecutivos de crecimiento superiores al 7.5%. Esta cifra representa la mayor tasa de expansión desde el año 1994. Corroborando lo anterior, se observa cómo la demanda de energía ha venido creciendo a tasas superiores al 5.0%<sup>9</sup> en el último año. Los sectores de más rápido crecimiento del PIB durante el primer trimestre de 2007 comparado con el mismo período de 2006 fueron: construcción con el 28.3%, industria manufacturera con el 14.6%, comercio con el 11.1% y transporte con el 9.8%. De otra parte, los sectores que más aportaron al PIB<sup>10</sup> fueron: industria manufacturera (217 puntos básicos), comercio (130 puntos básicos) y construcción (164 puntos básicos).

Nuevamente, el crecimiento del primer trimestre de 2007 fue liderado por la demanda interna, la cual creció en 11.0%, porcentaje superior al del incremento del PIB. A su vez, el crecimiento en la demanda interna fue apoyado por la formación bruta de capital y el consumo de los hogares, rubros que crecieron en 31.8% y 7.3% en este mismo período. Como resultado, la inversión total como porcentaje del PIB, se acercó al 27.0% en el acumulado enero marzo de 2007, cifra superior a su promedio de los últimos cincuenta años.

En relación con el comportamiento industrial, encontramos que el ambiente económico mantiene niveles favorables prácticamente en todos los sectores. Según la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta publicada por la ANDI<sup>11</sup> en Agosto de 2007 para el período enero - junio de 2007 con respecto al mismo período de 2006, la producción aumentó 6.3%, las ventas totales 6.2% y dentro de éstas, las ventas hacia el mercado interno aumentaron 5.6%. De otra parte, la utilización de la capacidad instalada a junio de 2007 fue del 82.5%,

<sup>5</sup> DANE. Gran Encuesta Integrada de Hogares, información del mes - Anexos 2007.

<sup>6</sup> Superintendencia Financiera de Colombia. Estados financieros de establecimientos de crédito.

<sup>7</sup> Superintendencia Financiera de Colombia. Estados financieros de establecimientos de crédito.

<sup>8</sup> DANE. Cuentas nacionales trimestrales, boletín de prensa (I trimestre de 2007).

<sup>9</sup> Unidad de Planeación Minero Energética, Ministerio de Minas y Energía. Proyección de demanda de energía eléctrica y potencia, revisión julio de 2007.

<sup>10</sup> DANE. Cuentas nacionales trimestrales, boletín de prensa (I trimestre de 2007).

<sup>11</sup> ANDI, Encuesta de Opinión Conjunta (ERIC).

alcanzando un nivel superior al promedio de los últimos cinco años.

El Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC) cerró en 10,637.7 puntos al finalizar el primer semestre de 2007<sup>12</sup>, lo que representa una caída del 4.7% durante el semestre, sin embargo, durante los últimos doce meses, terminados en junio de 2007, el IGBC creció 38.8%.

## Índices Económicos que Afectan al Consumidor

Según el DANE<sup>13</sup>, al cierre del primer semestre de 2007 el desempleo en el ámbito nacional cerró en 11.1%, ligeramente inferior a las cifras registradas en junio y diciembre de 2006 (11.4%). Esta tasa de desempleo sugiere que en la actualidad aproximadamente 2,253,000 colombianos están buscando empleo, 55,000 más que hace un año. Al igual que en períodos anteriores, la tasa de subempleo se mantiene alta en 35.0%, parecida al dato registrado en igual período de 2006 (33.5%), y a diciembre de 2006 (36.1%).

En cuanto a la inflación<sup>14</sup>, la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) registrada para el período enero a junio de 2007 fue de 4.5%, superior en 150 puntos básicos a la registrada durante el mismo período del año 2006 (3.0%). Durante los últimos doce meses terminados en junio de 2007, la variación del IPC fue de 6.0% frente a 3.9% del mismo período del 2006, poniéndose en duda, por primera vez en varios años, el cumplimiento del rango-meta de inflación establecido por el Banco de la República para el año 2007 (3.5% - 4.5%).

Por último y como resultado de lo mencionado anteriormente, durante el primer semestre de 2007 la tasa activa del sistema bancario pasó de 12.1% a 14.3%<sup>15</sup>, un aumento de 220 puntos básicos y las tasas promedio por tipo de crédito también se incrementaron. Así, durante este período, la tasa de crédito de consumo subió en 220 puntos básicos pasando de 19.6% a 21.8%, la de créditos ordinarios subió en 270 puntos básicos de 14.2% a 16.9%, la preferencial en 200 puntos básicos de 10.2% a 12.2% y la de tesorería aumentó en 210 puntos básicos de 9.6% a 11.7%. De otra parte, durante el primer semestre de 2007, los TES con vencimiento el 2020 se desvalorizaron al subir su tasa de 8.8% a 9.9%. En el período junio de 2006 a junio de 2007, la tasa de esta referencia de TES pasó de 10.4% a 9.9%.

## Déficit Fiscal

Según cifras preliminares publicadas por el CONFIS<sup>16</sup>, al cierre del primer trimestre de 2007, el déficit fiscal del Sector Público Consolidado (SPC) fue del 0.3% del PIB, una ligera mejora del 0.2% frente al déficit fiscal del SPC en el primer trimestre de 2006 0.5% del PIB. Los mejores resultados se originan en el comportamiento positivo del recaudo tributario interno y externo, el cual creció del 3.6% del PIB en el primer trimestre del 2006 al 4.0% del PIB en el primer trimestre de 2007. De otra parte, según el CONFIS el balance preliminar al cierre del primer trimestre de 2007 muestra que el déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) fue del 1.6% del PIB mostrando una reducción en el mismo frente al primer trimestre de 2006, cuando el déficit era de 2.0% del PIB. Se aprecia como los ingresos totales del GNC fueron superiores en 0.5% del PIB frente a los resultados del mismo período de 2006, mientras que los gastos crecieron 0.1% del PIB durante igual período. A raíz de lo anterior, las necesidades de financiamiento del GNC entre marzo de 2006 y marzo de 2007 se redujeron en un monto equivalente al 0.5% del PIB. El nivel del déficit esperado para el GNC para la vigencia completa del año muestra una tendencia positiva al proyectarse un déficit del 3.5% del PIB y una meta del déficit fiscal del 0.9% del PIB para el SPC para el año completo 2007.

## Sector Externo

Tal como se mencionó, en el frente externo el evento que reviste la mayor importancia es la ratificación del Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos por parte del Congreso de ese país.

En cuanto a la balanza comercial, según las últimas cifras disponibles del DANE<sup>17</sup>, entre enero y junio de 2007 registró un déficit de US\$1,127.5 millones FOB, comparado con el mismo período del año anterior cuando se

<sup>12</sup> Bolsa de Valores de Colombia.

<sup>13</sup> DANE, serie trimestral móvil. Período abril junio según nueva metodología DANE.

<sup>14</sup> DANE. Comunicado de prensa. Índice de precios al consumidor junio de 2007.

<sup>15</sup> Banco de la República. Información sobre inflación, junio de 2007.

<sup>16</sup> CONFIS, Ministerio de Hacienda. Cierre fiscal I trimestre 2007, julio 30 de 2007.

<sup>17</sup> DANE. Comunicado de prensa de importaciones, exportaciones y Balanza Comercial, junio de 2007.

obtuvo un superávit de US\$257.0 millones FOB, explicado por un mayor crecimiento en importaciones, las cuales crecieron 27.1% al pasar de US\$12,028.7 millones a US\$15,293.2 millones (valor CIF), comparado con un incremento en exportaciones del 14.6% al pasar de US\$11,537.3 millones a US\$13,216.9 millones (valor FOB). El aumento en exportaciones se explica por aumentos del 10.0% y 18.9% en exportaciones de productos tradicionales y no tradicionales, respectivamente.

Colombia continúa manteniendo un nivel adecuado de reservas internacionales netas con un saldo de US\$19,994.4 millones a junio de 2007<sup>18</sup>, superior en US\$4,558.9 millones (29.5%) a la cifra de diciembre de 2006 (US\$15,435.5 millones). En su continuo esfuerzo por frenar la revaluación del peso, durante el primer semestre de 2007, el Banco de la República efectuó compras de divisas por US\$4,725.4 millones en el mercado cambiario.

En relación con la evolución del precio del peso frente al dólar, la tasa de cambio nominal<sup>19</sup> cerró el mes de junio de 2007 en \$1,960.6 que representa una revaluación del 12.4% durante el semestre. Durante los doce últimos meses terminados en junio de 2007 el dólar ha pasado de \$2,633.1 a \$1,960.6, representando un fortalecimiento del peso de 25.5%. La revaluación puede ser explicada en parte por la constante entrada de dólares provenientes de las transferencias del exterior, las privatizaciones, las ventas de compañías colombianas a extranjeros, las inversiones de extranjeros en papeles colombianos, y los mayores precios del petróleo.

Finalmente, el primer semestre de 2007 fue favorable para la inversión en Bonos Yankees Colombianos, como producto de la menor percepción de riesgo de la deuda externa del país por parte de los inversionistas. Así, el Índice de Bonos de Mercados Emergentes para Colombia (EMBI Colombia) se situó al cierre de junio de 2007 en 120, una reducción de 41 puntos básicos respecto al registrado en diciembre de 2006<sup>20</sup> y una caída de 110 puntos básicos entre junio de 2006 y junio de 2007 período en el cual el EMBI Colombia pasó de 230 a 120.

### Desempeño Reciente del Sector Financiero y de las Entidades en las cuales Grupo Aval tiene Inversión Directa

Para empezar, cabe destacar la recomposición en los balances del sector financiero que se observó durante el primer semestre de 2007; analizando los diferentes rubros del activo, el total de inversiones de renta fija del sector decreció 11.4% (\$3.5 billones) entre diciembre de 2006 y junio de 2007, pasando de \$30.9 billones a \$27.4 billones. En este mismo período, la participación de las inversiones de renta fija dentro de los activos del sector decreció 373 puntos básicos, de 20.4% a 16.7%; la participación de TES dentro de las inversiones de renta fija aumentó 42 puntos básicos pasando de 71.6% en diciembre de 2006 a 72.0% en junio de 2007.

En contraposición al decremento en inversiones de renta fija, la cartera de créditos neta creció 13.2% en lo corrido del año 2007, pasando de \$93.9 billones en diciembre de 2006 a \$106.3 billones en junio de 2007. Por segmento, los crecimientos de la cartera del sector bancario en el primer semestre se detallan así: la cartera comercial creció 11.4% pasando de \$60.6 billones en diciembre de 2006 a \$67.5 billones en junio de 2007, la de consumo 17.6% pasando de \$25.4 billones en diciembre de 2006 a \$29.9 billones en junio de 2007, el microcrédito 8.0% pasando de \$1.6 billones en diciembre de 2006 a \$1.8 billones en junio de 2007 y la cartera hipotecaria 14.0% pasando de \$7.3 billones en diciembre de 2006 a \$8.3 billones en junio de 2007. El indicador de la calidad de cartera se deterioró ligeramente en 0.3%, pasando de 2.4% en diciembre de 2006 a 2.7% en junio de 2007. Para las entidades especializadas en el sector hipotecario al cierre de junio de 2007 este indicador llegó a 4.5%. De otra parte, el cubrimiento de cartera vencida decreció al pasar de 162.6% en diciembre de 2006 a 146.7% en junio de 2007.

En cuanto a los bienes recibidos en pago (BRPs), el sector bancario mostró un desempeño favorable disminuyendo el saldo neto de \$120,887 millones en diciembre de 2006 a \$99,199 millones en junio de 2007 (17.9%). El sector hipotecario aportó un 26.9% de esta disminución, pues redujo su saldo neto en BRPs de \$41,289 millones a \$35,456 millones (14.1%). Se puede considerar superada la crisis de los años 1999 a 2002, si se tiene en cuenta que al cierre de junio el saldo neto de BRPs representa tan solo el 0.06% de los activos totales del sistema.

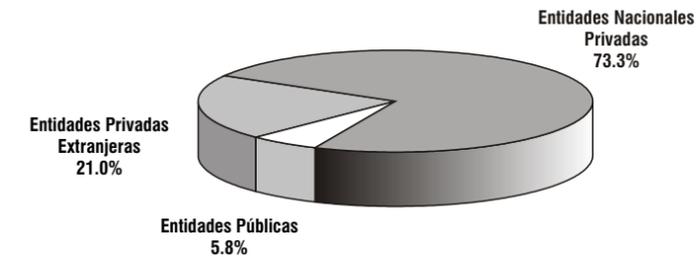
<sup>18</sup> Banco de la República. Sector externo, reservas internacionales del Banco de la República.

<sup>19</sup> Banco de la República. Series estadísticas, tasa de cambio, TCRM Fin de mes.

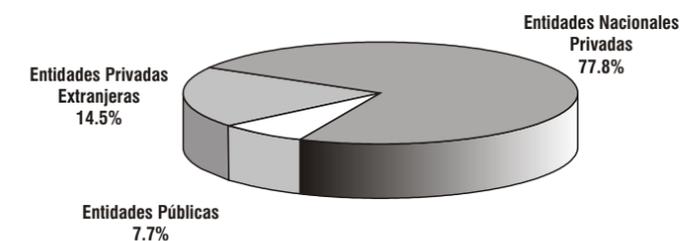
<sup>20</sup> Bloomberg.

Entre enero y junio del año 2007, el conjunto del sector bancario registró utilidades por \$1.74 billones, cifra superior en \$394 mil millones (29.2%) a los \$1.35 billones alcanzados por el sistema durante el mismo período del año 2006. El 77.8% de las utilidades obtenidas por el sector en el primer semestre de 2007 (\$1.4 billones) provienen de las entidades privadas nacionales, las cuales, al cierre del primer semestre de 2007 representaban el 73.3% de los activos del sector (\$120.2 billones), mientras que las entidades públicas, que controlaban el 5.8% de los activos del sector (\$9.5 billones), generaron el 7.7% de las mismas (\$134,184 millones). Por su parte, las entidades privadas extranjeras, que controlaban el 21.0% de los activos (\$34.4 billones), registraron utilidades equivalentes al 14.5% del total, es decir, \$253,012 millones.

Distribución de los Activos del Sector (junio de 2007)



Distribución de las Utilidades del Sector (junio de 2007)



Por su parte, durante el primer semestre de 2007, las entidades crediticias en las que Grupo Aval tiene inversión directa (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas y Leasing de Occidente), reportaron utilidades por \$491,165 millones, superiores en 15.7% a las reportadas por estas mismas entidades durante el primer semestre de 2006 (\$424,592 millones). Si a ellas se suman las utilidades obtenidas en el primer semestre 2007 por la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A., la utilidad total ascendería a \$528,733 millones, cifra que es superior en 16.0% a la registrada en el mismo período de 2006 (\$455,623 millones).

En relación con los rubros de cartera neta y depósitos, las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa en su conjunto crecieron 9.9% y 7.5%, en lo corrido del 2007, respectivamente. Por su parte, el total del sector bancario registró durante el mismo período crecimientos de 13.2% y 6.6% en cartera neta y depósitos, respectivamente.

## Principales Medidas Regulatorias

Durante el primer semestre de 2007, se dictaron diferentes medidas regulatorias, que por sus importantes efectos sobre los resultados de las entidades del sector, se señalan y resumen en el Anexo No. 1.

## Actividades Llevadas a Cabo en Desarrollo del Objeto Social

Grupo Aval llevó a cabo durante el primer semestre de 2007 las siguientes actividades:

- Vicepresidencia de Sistemas Corporativos  
Durante el primer semestre de 2007 la Vicepresidencia de Sistemas Corporativos apoyó a las entidades de la Red de Servicios Aval y sus subordinadas en los siguientes proyectos y frentes de actividad:
  - Red de Servicios Aval.
  - Corresponsales no Bancarios.
  - Venta de Acciones de Grupo Aval.
  - Solución de Canales.
  - CRM (Customer Relationship Management).
  - SARLAFT (Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo).
  - Cobranzas.
  - Cartera.
  - Tarjeta de Crédito.
  - Recaudos.
  - Siscoi (Sistema de Comercio Internacional).
  - Administración de Efectivo.
  - Internet.
  - Banca Móvil.
  - Telecomunicaciones.
  - Seguridad Informática.
  - Gestión de Infraestructura Tecnológica.
  - Centros de Cómputo de Respaldo.
  - Arquitectura Tecnológica de Integración por Servicios.
  - Apoyo Tecnológico.
  - Capacitación.
  - Negociaciones Corporativas con Proveedores.
- Vicepresidencia de Servicios Corporativos

### Talento Humano:

Se implementó en la intranet de la Compañía, un aplicativo de solicitudes que permite atender de forma ágil, requerimientos de los empleados (certificaciones laborales, visitas a puestos de trabajo, retiros de cesantías, entre otros), disminuyendo las labores operativas y mejorando los tiempos de respuesta a los empleados.

### Gestión Corporativa:

Buscando la economía y el aprovechamiento de sinergias entre Grupo Aval y las entidades en las que tiene inversión, se llevaron a cabo las siguientes actividades:

- Apoyo a las entidades del grupo en la definición, negociación, implementación y seguimiento de las siguientes actividades realizadas para la emisión de acciones de Grupo Aval:
  - Mecanismos y material de capacitación (virtual y presencial) sobre el proceso de recaudo de la venta de acciones de Grupo Aval a través de las oficinas de la Red de Grupo Aval.
  - Selección, negociación y contratación de las personas que apoyaron la labor de recolección de formularios de aceptación de la oferta diligenciados por los solicitantes de las acciones.
  - Distribución en las oficinas de la Red de Grupo Aval, del material publicitario sobre la Emisión de Acciones de Grupo Aval.
  - Coordinación de los eventos de lanzamiento interno de Emisión de Acciones de Grupo Aval en ciudades a nivel nacional.
- Definición y elaboración del material utilizado en la capacitación de las personas del call center (que brinda

el servicio al accionista a través de la línea 018000).

### Mercadeo:

- Implementación de una nueva plataforma transaccional en el portal [www.grupoaval.com](http://www.grupoaval.com), que permitió agilizar el tiempo de las transacciones realizadas por nuestros clientes en un 30% y tener un portafolio más amplio de operaciones.
- Desarrollo e implementación en el portal de Grupo Aval, de:
  - Una sección de Análisis e Investigaciones Económicas, en la cual, se pueden conocer las opiniones de los analistas de las áreas de investigación económica de tres entidades de Grupo Aval (Banco de Bogotá, Corficolombiana y Porvenir).
  - Una sección, en la cual se ofrece información sobre la primera y segunda emisión de acciones de Grupo Aval.
- Para la estrategia comercial del programa de emisión y colocación de acciones, se diseñó una exitosa campaña publicitaria resaltando los atributos de Grupo Aval y las experiencias positivas que nuestros accionistas han tenido con su inversión en Grupo Aval.

### Programa de Emisión y Colocación de Acciones, Primera Emisión:

Entre los días 2 y 25 de mayo se lanzó el segundo programa de emisión y colocación masivo de acciones de Grupo Aval. El primero de estos programas tuvo lugar en diciembre de 1999. Dentro de este programa de emisión y colocación de acciones ordinarias de la sociedad, del 2 al 25 de mayo de 2007, se llevó a cabo la Primera Emisión de Acciones, en la cual se ofrecieron para suscripción 334 millones de acciones, por un valor total de \$202,894 millones, logrando:

- Una demanda efectiva de \$376,257 millones, lo que supera en 86% el valor ofrecido.
- 34,257 nuevos accionistas de Grupo Aval, llegando a más de 68,000 accionistas.

### Red de Grupo Aval:

- Continuó fortaleciendo y promocionando los servicios prestados a los clientes de la Red de Grupo Aval a través de sus 868 oficinas. Al finalizar el primer semestre de 2007, se realizaron más de 4 millones de transacciones Aval.
- Proyectos de diseño y creación de nuevos productos, de divulgación publicitaria y de atención al cliente de manera consistente y unificada en la Red de Servicios Aval.

### Responsabilidad Social Corporativa:

- A partir del año pasado, y durante el primer semestre de 2007, continuó ayudando a la Patrulla Aérea Colombiana en su misión de llevar asistencia médica a los lugares más recónditos del país. Este año, los médicos voluntarios de la Patrulla han realizado más de 6,900 procedimientos médico-quirúrgicos para los habitantes de Mosquera, Zulia, Quibdo, Puerto Wilches y el Charco.
- El Simulador de Inversiones de Grupo Aval, una herramienta que enseña a invertir en acciones colombianas y divisas, fue incluido dentro del plan de estudios de 24 universidades de Bogotá como material educativo.

### Accionistas:

A partir del 23 de abril de 2007, los títulos físicos de acciones de Grupo Aval empezaron a ser custodiados directamente por el Depósito Centralizado de Valores DECEVAL S.A., en línea con la tendencia mundial del mercado electrónico de valores.

- Vicepresidencia de Riesgo
  - La Vicepresidencia de Riesgo apoyó a las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa en el análisis de riesgo y en la estructuración de operaciones de crédito con los clientes institucionales más significativos comunes a ellas, usando herramientas desarrolladas en Grupo Aval, orientadas a medir el retorno acorde con el riesgo crediticio, costo de oportunidad y uso de patrimonio.
  - Se dio apoyo a las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa en el desarrollo de planes de trabajo cuyo objetivo es el cumplimiento de los requerimientos establecidos por las normas relacionadas con Riesgo Operativo.
  - Así mismo, se continuó con el estudio de mejores prácticas en el análisis de riesgo crediticio y operativo con miras a presentar dichas políticas para la consideración de su adopción en las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa.

- Vicepresidencia de Inversiones
- Seguimiento de las inversiones estratégicas de la Corporación Financiera Colombiana.

#### **Banco Comercial AV Villas S.A.**

La participación directa de Grupo Aval en Banco Comercial AV Villas era de 79.4%, a junio 30 de 2007, Banco AV Villas presentó activos totales por \$4 billones 380,331 millones y un patrimonio de \$545,733 millones. Durante el primer semestre de 2007, el Banco Comercial AV Villas acumuló utilidades por \$42,225 millones, un incremento de 0.7% frente a la utilidad del primer semestre de 2006 que fue de \$41,918 millones y un incremento de 6.0% frente a la registrada durante el segundo semestre de 2006 (\$39,824 millones).

El Banco AV Villas tiene una calificación de riesgo emitida por BRC Investor Services S.A. de AA+ para sus obligaciones a largo plazo, que indica una buena capacidad de repagar oportunamente capital e intereses, con un riesgo incremental limitado en comparación con las emisiones calificadas con la categoría más alta. Para su deuda a corto plazo el banco tiene una calificación de BRC 1 que es la segunda categoría más alta entre los grados de inversión. Indica una alta probabilidad de que tanto el capital como los intereses se reembolsarán oportunamente, con un riesgo incremental muy limitado, en comparación con las emisiones calificadas con la categoría más alta.

#### **Banco Popular S.A.**

Grupo Aval es propietario del 19.0% de las acciones de Banco Popular. Desde el 21 de diciembre de 2006 Grupo Aval ejerce el control de Banco Popular, en cumplimiento del contrato celebrado con Rendifin S.A. El total de los activos del banco a junio 30 de 2007 era de \$7 billones 772,737 millones y su patrimonio a esa misma fecha ascendió a \$730,944 millones. Durante el primer semestre de 2007, el banco registró una utilidad neta de \$90,232 millones, cifra que representa una disminución de 4.2% frente a la utilidad del primer semestre de 2006 (\$94,219 millones) y un aumento de 10.0% frente a la registrada en el segundo semestre de 2006 (\$82,002 millones).

El Banco Popular tiene una calificación de riesgo de AAA para su deuda de largo plazo y DP1+ para su deuda de corto plazo, otorgadas por la firma calificadora de riesgo Duff & Phelps de Colombia que demuestran la más alta calidad crediticia y la más alta certeza de pago, así como la casi total ausencia de factores de riesgo.

#### **Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.**

Grupo Aval es propietario en forma directa del 20.0% de Porvenir; por otra parte, Banco de Bogotá, Banco de Occidente y algunas de sus filiales son propietarios del 80.0% restante. Porvenir es la principal administradora privada de pensiones y cesantías de Colombia, en valor de los fondos, con una participación en el mercado<sup>21</sup> de pensiones obligatorias de 26.8% y de 30.6% en el mercado de cesantías a junio 30 de 2007. Al cierre de junio de 2007, Porvenir tenía 2,095,249 cotizantes en pensiones obligatorias, 1,296,932 en cesantías y activos en administración<sup>22</sup> por un monto total de \$14 billones 695,860 millones.

A Junio de 2007, Porvenir registró activos totales por \$317,373 millones y un patrimonio de \$249,810 millones. La utilidad acumulada del semestre ascendió a \$37,568 millones, un crecimiento de 21.1% frente a la del primer semestre de 2006 (\$31,031 millones) y una disminución de 5.7% frente a la acumulada durante el segundo semestre de 2006 (\$39,848 millones). Porvenir S.A. tiene una calificación de riesgo de AAA otorgada por la firma calificadora de riesgo BRC Investor Services, que demuestra que su condición financiera, capacidad operativa y posicionamiento en el mercado son excelentes.

#### **Leasing de Occidente S.A.**

Grupo Aval participa directamente con el 7.6% del capital de la Sociedad, mientras que Banco de Occidente y la Corporación Financiera Colombiana (filial del Banco de Bogotá), participan en su conjunto con 79.7%. De esta manera, Grupo Aval y sus subordinadas tienen el control accionario de esta entidad. Esta Compañía tenía a junio 30 de 2007 activos por \$2 billones 182,311 millones y un patrimonio de \$147,708 millones. Durante el primer semestre del año 2007, Leasing de Occidente registró una utilidad acumulada de \$23,979 millones, un incremento de 86.3% frente a la del primer semestre de 2006, que ascendió a \$12,875 millones y un aumento de 53.1% frente a la acumulada durante el segundo semestre de 2006 (\$15,665 millones).

Leasing de Occidente tiene una calificación de riesgo emitida por BRC Investor Services S.A. de AAA para sus obligaciones a largo plazo. Indica que la capacidad de repagar oportunamente capital e intereses es

sumamente alta. Es la más alta categoría en grados de inversión. Para su deuda a corto plazo el banco tiene una calificación de BRC 1+ que es la categoría más alta en los grados de inversión. Indica que la probabilidad de

<sup>21</sup> De acuerdo al número de afiliados.  
<sup>22</sup> Incluye Fondos de Pensiones Obligatorias, Voluntarias y de Cesantías.

Margen Financiero Bruto * (Millones de pesos)	2S - 2005	1S - 2006	2S - 2006	1S - 2007	Variación %	Variación %
					1S - 2007 Vs 1S - 2006	1S - 2007 Vs 2S - 2006
Banco de Bogotá	596.562	642.183	910.655	815.467	27,0	(10,5)
Banco de Occidente	334.804	318.617	395.409	411.335	29,1	4,0
Banco Popular	385.142	327.912	314.161	332.347	1,4	5,8
Banco AV Villas	213.736	184.151	189.076	211.628	14,9	11,9
Leasing de Occidente	32.438	39.593	50.326	58.967	48,9	17,2
<b>Total</b>	<b>1.562.682</b>	<b>1.512.457</b>	<b>1.859.628</b>	<b>1.829.745</b>	<b>21,0</b>	<b>(1,6)</b>

\* Ingresos netos por intereses mas ingresos netos diferentes a intereses.  
 Cifras acumuladas para cada semestre.  
 Fuente: Superintendencia Financiera.

#### Depósitos y Exigibilidades

Los depósitos consolidados de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa ascendieron a \$30 billones 667,494 millones al corte de junio de 2007, un 18.6% superior al saldo de junio de 2006 (\$25 billones 865,963 millones) y 7.5% superior al saldo de diciembre de 2006 (\$28 billones 521,002 millones); el comportamiento de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa superó al del sector financiero, el cual incrementó sus depósitos en 17.3% entre junio de 2006 y junio de 2007 y 6.6% entre diciembre de 2006 y junio de 2007. Como resultado de lo anterior, las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa,

alcanzaron una participación de mercado del 27.7% en el rubro de depósitos y exigibilidades. Se destaca la participación de las cuentas de ahorro y cuentas corrientes dentro de la composición de captaciones, que ascendieron al 54.9% y 23.3% de la mezcla, respectivamente.

Depósitos y Exigibilidades (Millones de pesos)	Diciembre 31, 2005	Composición %	Junio 30, 2006	Composición %	Diciembre 31, 2006	Composición %	Junio 30, 2007	Composición %
Cuentas Corrientes	6.923.604	29,2	6.238.380	24,1	8.085.708	28,4	7.158.655	23,3
Depósitos de Ahorro	12.046.453	50,9	13.147.234	50,8	14.118.648	49,5	16.826.545	54,9
CDT	4.292.650	18,1	6.068.213	23,5	5.832.962	20,5	6.331.335	20,6
Otros	414.865	1,8	412.136	1,6	483.684	1,7	350.960	1,1
<b>Total</b>	<b>23.677.572</b>	<b>100,0</b>	<b>25.865.963</b>	<b>100,0</b>	<b>28.521.002</b>	<b>100,0</b>	<b>30.667.494</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Superintendencia Financiera.

### Cartera Vencida, Provisiones de Cartera e Indicador de Cobertura

Al cierre del primer semestre de 2007, el indicador de cartera vencida sobre cartera bruta<sup>23</sup> de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, fue de 2.6%, 17 puntos básicos por encima del índice registrado en junio de 2006 de 2.5% y 42 puntos básicos por encima del mismo rubro a diciembre 31 de 2006 (2.2%). El indicador de cartera vencida del sector financiero alcanzó un nivel de 2.7% a junio 30 de 2007.

Cartera Vencida (Millones de pesos)	Diciembre 31, 2005	Indicador* %	Junio 30, 2006	Indicador* %	Diciembre 31, 2006	Indicador* %	Junio 30, 2007	Indicador* %
Banco de Bogotá	130.689	2,0	195.086	2,0	213.446	1,8	271.543	2,1
Banco de Occidente	86.347	2,3	104.452	2,2	117.117	2,1	152.973	2,4
Banco Popular	88.624	2,6	86.824	2,4	88.141	2,2	116.942	2,5
Banco AV Villas	91.404	4,8	114.174	5,2	128.487	4,8	144.841	5,0
Leasing de Occidente	14.283	1,5	27.998	2,4	24.266	1,6	62.013	3,7
<b>Total</b>	<b>411.348</b>	<b>2,5</b>	<b>528.533</b>	<b>2,5</b>	<b>571.456</b>	<b>2,2</b>	<b>748.311</b>	<b>2,6</b>

\*Cartera vencida / Cartera Bruta.

Fuente: Superintendencia Financiera.

Durante el primer semestre de 2007, el saldo de provisiones de cartera de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, creció 40.9% con respecto a junio de 2006; y 16.8% frente a diciembre de 2006, acorde con el crecimiento de la cartera bruta de estos bancos.

Provisiones de Cartera (Millones de pesos)	Diciembre 31, 2005	Junio 30, 2006	Diciembre 31, 2006	Junio 30, 2007
Banco de Bogotá	228.607	299.560	395.446	457.425
Banco de Occidente	180.325	201.946	218.838	256.730
Banco Popular	164.629	167.133	186.500	215.998
Banco AV Villas	51.416	66.475	78.218	95.135
Leasing de Occidente	24.887	30.532	45.114	53.688
<b>Total</b>	<b>649.864</b>	<b>765.647</b>	<b>924.116</b>	<b>1.078.974</b>

Fuente: Superintendencia Financiera.

En cuanto al indicador de cobertura de cartera vencida, el Banco Popular, Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Leasing de Occidente continúan manteniendo amplios y sanos niveles de cobertura, 184.7%, 168.5%, 167.8% y 86.6%, respectivamente, acordes al 169.2% reportado por el sector bancario (excluyendo las entidades especializadas en crédito hipotecario) a junio de 2007. De igual forma, el Banco AV Villas incrementó su nivel de cobertura hasta 65.7% durante el semestre.

Cobertura de Cartera Vencida *	Diciembre 31, 2005	Junio 30, 2006	Diciembre 31, 2006	Junio 30, 2007
Banco de Bogotá	174,9	153,6	185,3	168,5
Banco de Occidente	208,8	193,3	186,9	167,8
Banco Popular	185,8	192,5	211,6	184,7
Banco AV Villas	56,3	58,2	60,9	65,7
Leasing de Occidente	174,2	109,1	185,9	86,6
<b>Total</b>	<b>158,0</b>	<b>144,9</b>	<b>161,7</b>	<b>144,2</b>

\* Provisiones de Cartera / Cartera Vencida.

Fuente: Superintendencia Financiera.

<sup>23</sup> Para Leasing de Occidente se incluye dentro de las carteras de operaciones de leasing financiero según el lineamiento de la Superintendencia Financiera.

### Provisiones Totales

El gasto bruto de provisiones del primer semestre de 2007 de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa ascendió a \$480,011 millones, como se presenta en el cuadro a continuación. Adicionalmente, los reintegros, castigos, readquisición de cartera titularizada, utilidad por venta de bienes y la reclasificación de inversiones a derechos fiduciarios ascendieron a \$310,332 millones. En resumen, el movimiento neto de provisiones durante el primer semestre de 2007 fue de \$169,679 millones, comparado contra el movimiento neto del primer semestre de 2006 que fue de \$89,132 millones.

#### Provisiones Movimiento entre Diciembre 31 de 2006 y junio 30 de 2007 Cifras en \$Millones

	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Banco Popular	Leasing de Occidente	Total
<b>Provisiones de Cartera</b>						
<b>Saldo Dic. 31/06</b>	<b>395.446</b>	<b>218.837</b>	<b>78.218</b>	<b>186.499</b>	<b>45.114</b>	<b>924.115</b>
(+) Provisión Cargada a Gastos	197.194	98.541	54.083	61.104	14.678	425.599
(-) Reintegros	96.378	38.845	11.786	27.180	6.104	180.293
(-) Castigos	38.837	21.804	25.401	4.425	0	90.467
(+) Readquisición cartera titularizada	0	0	20	0	0	20
<b>Movimiento Neto</b>	<b>61.979</b>	<b>37.892</b>	<b>16.916</b>	<b>29.499</b>	<b>8.574</b>	<b>154.859</b>
<b>Saldo Jun. 30/07</b>	<b>457.425</b>	<b>256.729</b>	<b>95.134</b>	<b>215.998</b>	<b>53.688</b>	<b>1.078.974</b>

<b>Provisión de Inversiones</b>						
<b>Saldo Dic. 31/06</b>	<b>7.531</b>	<b>178</b>	<b>1.447</b>	<b>5.509</b>	<b>555</b>	<b>15.220</b>
(+) Provisión Cargada a Gastos	120	0	65	1.200	0	1.385
(-) Reintegros	114	32	0	0	414	560
<b>Movimiento Neto</b>	<b>6</b>	<b>(32)</b>	<b>65</b>	<b>1.200</b>	<b>(414)</b>	<b>825</b>
<b>Saldo Jun. 30/07</b>	<b>7.537</b>	<b>146</b>	<b>1.512</b>	<b>6.709</b>	<b>141</b>	<b>16.045</b>

<b>Provisión de Bienes Recibidos en Pago</b>						
<b>Saldo Dic. 31/06</b>	<b>57.757</b>	<b>19.674</b>	<b>10.212</b>	<b>50.564</b>	<b>5.821</b>	<b>144.028</b>
(+) Provisión Cargada a Gastos	5.651	1.072	1.282	2.233	392	10.630
(-) Reintegros	6.624	1.290	1.166	2.934	0	12.014
(-) Castigos	0	441	0	493	0	934
(-) Utilización por Venta de Bienes	2.208	0	458	0	306	2.972
<b>Movimiento Neto</b>	<b>(3.181)</b>	<b>(660)</b>	<b>(342)</b>	<b>(1.194)</b>	<b>86</b>	<b>(5.291)</b>
<b>Saldo Jun. 30/07</b>	<b>54.576</b>	<b>19.014</b>	<b>9.870</b>	<b>49.370</b>	<b>5.907</b>	<b>138.737</b>

<b>Provisión de Cuentas por Cobrar</b>						
<b>Saldo Dic. 31/06</b>	<b>25.836</b>	<b>7.047</b>	<b>13.964</b>	<b>12.534</b>	<b>1.315</b>	<b>60.696</b>
(+) Provisión Cargada a Gastos	17.310	4.634	4.823	4.420	1.280	32.467
(-) Reintegros	9.198	1.793	2.352	3.692	293	17.328
(-) Castigos	3.095	1.656	1.114	577	0	6.442
(+) Readquisición cartera titularizada	0	0	3	0	0	3
<b>Movimiento Neto</b>	<b>5.018</b>	<b>1.185</b>	<b>1.360</b>	<b>151</b>	<b>987</b>	<b>8.701</b>
<b>Saldo Jun. 30/07</b>	<b>30.854</b>	<b>8.232</b>	<b>15.324</b>	<b>12.685</b>	<b>2.302</b>	<b>69.397</b>

<b>Provisiones Propiedad, Planta y Equipos y Otros</b>						
<b>Saldo Dic. 31/06</b>	<b>2.787</b>	<b>528</b>	<b>2.773</b>	<b>2.452</b>	<b>3.286</b>	<b>11.825</b>
(+) Provisión Cargada a Gastos	1.562	392	156	251	1.061	3.422
(-) Reintegros	373	244	151	147	379	1.294
(-) Castigos	37	0	0	118	0	155
(+) Saldo inicial Megabanco (1)	(26)	0	0	0	0	(26)
<b>Movimiento Neto</b>	<b>1.126</b>	<b>148</b>	<b>5</b>	<b>(14)</b>	<b>682</b>	<b>1.947</b>
<b>Saldo Jun. 30/07</b>	<b>3.913</b>	<b>676</b>	<b>2.778</b>	<b>2.438</b>	<b>3.968</b>	<b>13.773</b>

<b>Provisiones Otros Activos en derechos en fideicomisos</b>						
<b>Saldo Dic. 31/06</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.743</b>	<b>6.311</b>	<b>0</b>	<b>25.054</b>
(+) Provisión Cargada a Gastos	26	0	459	6.022	0	6.507
(-) Reintegros	0	0	205	0	0	205
(+) Reclasificación de Inversiones a Derechos Fiduciarios	2.335	0	0	0	0	2.335
<b>Movimiento Neto</b>	<b>2.361</b>	<b>0</b>	<b>254</b>	<b>6.022</b>	<b>0</b>	<b>8.637</b>
<b>Saldo Jun. 30/07</b>	<b>2.361</b>	<b>0</b>	<b>18.997</b>	<b>12.333</b>	<b>0</b>	<b>33.691</b>

	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Banco Popular	Leasing de Occidente	Total
<b>Total</b>						
<b>Saldo Dic. 31/06</b>	<b>489.357</b>	<b>246.264</b>	<b>125.357</b>	<b>263.869</b>	<b>56.091</b>	<b>1.180.939</b>
(+) Provisión Cargada a Gastos	221.864	104.638	60.868	75.230	17.411	480.011
(-) Reintegros	112.687	42.204	15.660	33.953	7.190	211.694
(-) Castigos	41.969	23.901	26.515	5.613	0	97.998
(+) Readquisición cartera titularizada	0	0	23	0	0	23
(-) Utilización por Venta de Bienes	2.208	0	458	0	306	2.972
(-) Reclasificación de Inversiones a Derechos Fiduciarios	(2.335)	0	0	0	0	(2.335)
(+) Saldo inicial Megabanco	(26)	0	0	0	0	(26)
Movimiento Neto	67.308	38.533	18.258	35.664	9.915	169.679
<b>Saldo Jun. 30/07</b>	<b>556.666</b>	<b>284.797</b>	<b>143.615</b>	<b>299.533</b>	<b>66.006</b>	<b>1.350.617</b>

(1) Incluye provisiones de: Propiedades y Equipo, Disponible y Otros Activos.

### Bienes Recibidos en Dación de Pago (BRPs)

Durante el primer semestre de 2007, el saldo bruto de BRPs de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, disminuyó en \$11,409 millones al pasar de \$197,456 millones a \$186,048 millones. Aunque los BRPs netos de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa corresponden al 47.8% del total del sistema bancario, un monto superior a su participación de mercado, cabe destacar que durante el período en mención, las entidades realizaron ventas de BRPs por un valor de \$28,123 millones.

Bienes Recibidos en Dación de Pago (BRPs) Movimiento entre diciembre 31 de 2006 y junio 30 de 2007 Cifras en \$Millones						
	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Leasing de Occidente	Banco Popular	Total
<b>BRPs BRUTOS</b>						
<b>Bienes Inmuebles</b>						
<b>Saldo Dic. 31/06</b>	<b>53.534</b>	<b>22.635</b>	<b>20.753</b>	<b>5.676</b>	<b>67.621</b>	<b>170.218</b>
(+) Bienes Recibidos	7.684	1.115	4.526	252	1.945	15.522
(-) Bienes Vendidos	7.431	2.031	6.544	578	5.991	22.575
Movimiento Neto	253	(916)	(2.018)	(326)	(4.046)	(7.053)
<b>Saldo Jun. 30/07</b>	<b>53.787</b>	<b>21.719</b>	<b>18.735</b>	<b>5.350</b>	<b>63.575</b>	<b>163.165</b>
<b>Bienes Muebles y Títulos Valores</b>						
<b>Saldo Dic. 31/06</b>	<b>20.390</b>	<b>1.933</b>	<b>218</b>	<b>1.026</b>	<b>3.671</b>	<b>27.238</b>
(+) Bienes Recibidos	599	205	0	572	14	1.390
(-) Bienes Vendidos	4.578	650	4	222	94	5.548
(-) Castigos y Traslados	0	198	0	0	0	198
Movimiento Neto	(3.979)	(643)	(4)	350	(80)	(4.356)
<b>Saldo Jun. 30/07</b>	<b>16.411</b>	<b>1.290</b>	<b>214</b>	<b>1.376</b>	<b>3.591</b>	<b>22.882</b>
<b>Total Bienes Recibidos en Pago Brutos</b>						
<b>Saldo Dic. 31/06</b>	<b>73.923</b>	<b>24.568</b>	<b>20.971</b>	<b>6.702</b>	<b>71.292</b>	<b>197.456</b>
(+) Bienes Recibidos	8.283	1.320	4.526	824	1.959	16.912
(-) Bienes Vendidos	12.009	2.681	6.548	800	6.085	28.123
(-) Castigos y Traslados	0	198	0	0	0	198
Movimiento Neto	(3.726)	(1.559)	(2.022)	24	(4.126)	(11.409)
<b>Saldo Jun. 30/07</b>	<b>70.197</b>	<b>23.009</b>	<b>18.949</b>	<b>6.726</b>	<b>67.166</b>	<b>186.048</b>
<b>PROVISIONES BRPs</b>						
<b>Saldo Dic. 31/06</b>	<b>57.757</b>	<b>19.674</b>	<b>10.149</b>	<b>5.821</b>	<b>50.565</b>	<b>143.966</b>
(+) Provisiones P y G	5.651	1.072	1.282	392	2.233	10.630
(-) Utilizaciones por Ventas	2.208	0	457	306	493	3.464
(-) Castigos	0	442	0	0	0	442
(-) Reintegros	6.624	1.290	1.163	0	2.934	12.011
Movimiento Neto	(3.181)	(660)	(338)	86	(1.194)	(5.287)
<b>Saldo Jun. 30/07</b>	<b>54.576</b>	<b>19.014</b>	<b>9.811</b>	<b>5.907</b>	<b>49.371</b>	<b>138.680</b>
<b>BRPs NETOS</b>						
<b>Saldo Dic. 31/06</b>	<b>16.166</b>	<b>4.894</b>	<b>10.822</b>	<b>880</b>	<b>20.727</b>	<b>53.490</b>
(+) Variación Neta Bienes Recibidos en Pago Brutos	(3.726)	(1.559)	(2.022)	24	(4.126)	(11.409)
(-) Variación Neta de Provisiones de BRPs	(3.181)	(660)	(338)	86	(1.194)	(5.287)
Movimiento Neto Total	(545)	(899)	(1.684)	(62)	(2.932)	(6.122)
<b>Saldo Jun. 30/07</b>	<b>15.621</b>	<b>3.995</b>	<b>9.138</b>	<b>818</b>	<b>17.795</b>	<b>47.368</b>

### Gastos de Personal

Los gastos consolidados de personal como porcentaje del margen financiero bruto consolidado de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, ascendieron durante el primer semestre de 2007 a 21.2%, cifra inferior al mismo indicador obtenido por estas entidades en junio de 2006 (22.0%), y al indicador de diciembre de 2006 (21.6%); el indicador para el total del sistema se ubicó en 21.6% al cierre del primer semestre de 2007. Estos gastos para las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, ascendieron a \$388,382 millones durante el primer semestre de 2007, superiores a los registrados durante el primer semestre de 2006 en 16.7% e inferiores en 3.4% si se compara con el segundo semestre de 2006.

Gastos de Personal* (Millones de pesos)	2S - 2005		1S - 2006		2S - 2006		1S - 2007		Variación % 1S - 2007 Vs 1S - 2006	Variación % 1S - 2007 Vs 2S - 2006
	Banco de Bogotá	106.836	116.053	179.885	154.031	32,7	(14,4)			
Banco de Occidente	70.870	86.123	84.220	88.612	2,9	5,2				
Banco Popular	74.744	77.877	82.957	88.156	13,2	6,3				
Banco AV Villas	45.584	47.474	48.738	49.631	4,5	1,8				
Leasing de Occidente	4.724	5.343	6.199	7.952	48,8	28,3				
<b>Total</b>	<b>302.757</b>	<b>332.870</b>	<b>402.000</b>	<b>388.382</b>	<b>16,7</b>	<b>(3,4)</b>				

\*Cifras acumuladas para cada semestre

Fuente: Superintendencia Financiera.

### Impuestos Directos, Indirectos y Contribuciones de Ley

Durante el primer semestre del 2007, los impuestos de renta y complementarios causados por las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa y sus subordinadas ascendieron a \$228,919 millones, cifra que representa una disminución de 10.2% frente a la registrada durante el mismo período de 2006 (\$254,801 millones) y una disminución de 8.5% frente a la del segundo semestre de 2006 (\$250,080 millones). La Tasa Impositiva Efectiva (TIE) aplicable a las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa ascendió a 25.2% comparable a la TIE promedio del sector bancario para el mismo período, cuya TIE se ubicó en 25.9%.

Impuesto de Renta* y TIE (Millones de pesos)	2S-2005		1S-2006		2S-2006		1S-2007		Variación % 1S - 2007 1S - 2006	
	Impuesto de Renta	TIE %	1S - 2007 1S - 2006	1S - 2007 2S - 2006						
Banco de Bogotá	108.020	33,9	84.745	30,2	84.350	31,9	78.568	25,5	(7,3)	(6,9)
Banco de Occidente	54.163	36,8	29.896	27,2	45.112	28,8	36.528	25,8	22,2	(19,0)
Banco Popular	66.085	39,1	52.789	35,9	38.447	31,9	33.573	27,1	(36,4)	(12,7)
Banco AV Villas	50	0,1	1.320	3,1	2.727	6,4	8.735	17,1	561,7	220,3
Leasing de Occidente	0	0,0	6.378	33,1	1.216	7,2	712	2,9	(88,8)	(41,4)
Porvenir	21.221	38,4	18.149	36,9	22.744	36,3	19.739	34,4	8,8	(13,2)
<b>Subtotal Entidades Grupo Aval</b>	<b>249.539</b>	<b>33,4</b>	<b>193.277</b>	<b>29,8</b>	<b>194.596</b>	<b>29,4</b>	<b>177.855</b>	<b>25,2</b>	<b>(8,0)</b>	<b>(8,6)</b>
Filiales de Entidades Grupo Aval**	44.700	18,3	61.524	24,6	55.484	8,1	51.064	21,2	(17,0)	(8,0)
<b>Total</b>	<b>294.239</b>	<b>29,7</b>	<b>254.801</b>	<b>28,3</b>	<b>250.080</b>	<b>18,6</b>	<b>228.919</b>	<b>24,2</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(8,5)</b>

\* Cifras acumuladas para cada semestre.

\*\*Las filiales de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa incluyen Fidubogotá, Valores Bogotá, Corficol consolidado, Almagora, Leasing Bogotá, Valores de Occidente, Ventas y Servicios, Fiduoccidente, Alpopular, Valores Popular, Leasing Popular y Fiduciaria Popular.

Adicionalmente, si al impuesto de renta y complementarios se le agregan los múltiples impuestos indirectos y demás contribuciones de ley, vemos que las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa y sus filiales causaron impuestos por \$544,667 millones durante el primer semestre de 2007, un incremento de 22.3% contra el mismo rubro del primer semestre de 2006 (\$445,363 millones), y un incremento de 1.3% frente al mismo rubro para el segundo semestre del año 2006 (\$537,810 millones). Al comparar la cifra mencionada de impuestos del primer semestre de 2007 con los dividendos pagados durante el mismo período por las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, a todas luces se observa una desproporción cuando vemos como, durante el primer semestre de 2007, las entidades pagaron dividendos por \$323,047 millones, mientras que tributaron \$544,667 millones<sup>24</sup>. En otras palabras, durante el primer semestre de 2007 por cada peso que las entidades Aval pagaron a sus accionistas, tuvieron que pagar un peso con 69 centavos al Estado.

<sup>24</sup> Dentro de los impuestos causados se incluyen los de las filiales de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa pues constituyen contribuciones directas de impuesto al gobierno, mientras que los dividendos que se reparten en dichas filiales ya están incorporados y hacen parte de las utilidades de las entidades.

**Impuestos Directos, Indirectos y Contribuciones de Ley\*, TIE y Dividendos Pagados**

(Millones de pesos)	2S - 2005			1S - 2006			2S - 2006			1S - 2007		
	Impuestos (1)	TIE %	Divid. Pagados	Impuestos (1)	TIE %	Divid. Pagados	Impuestos (1)	TIE %	Divid. Pagados	Impuestos (1)	TIE %	Divid. Pagados
Banco de Bogotá	147.998	41,2	121.705	135.948	41,0	133.876	170.047	48,6	148.213	171.372	42,7	152.944
Banco de Occidente	79.120	46,0	54.484	61.607	43,5	60.174	74.719	40,2	65.676	69.453	39,8	65.242
Banco Popular	97.319	48,6	40.692	81.788	46,5	93.221	66.331	44,7	65.664	60.471	40,1	55.979
Banco AV Villas	16.795	25,4	56.113	22.287	34,7	215	112.857	73,9	206	125.073	74,8	4.406
Leasing de Occidente	4.382	34,8	8.607	11.045	46,2	7.151	8.536	35,3	11.829	10.828	31,1	7.151
Porvenir	25.938	43,2	26.889	23.396	43,0	33.047	28.257	41,5	32.693	27.040	41,9	37.325
<b>Subtotal Entidades Grupo Aval</b>	<b>371.552</b>	<b>42,7</b>	<b>308.490</b>	<b>336.071</b>	<b>42,4</b>	<b>327.684</b>	<b>460.747</b>	<b>49,6</b>	<b>324.281</b>	<b>464.237</b>	<b>46,8</b>	<b>323.047</b>
Filiales de Entidades Grupo Aval**	74.098			109.292			77.064			80.430		
<b>Total</b>	<b>445.650</b>	<b>39,0</b>	<b>308.490</b>	<b>445.363</b>	<b>40,9</b>	<b>327.684</b>	<b>537.810</b>	<b>32,9</b>	<b>324.281</b>	<b>544.667</b>	<b>43,1</b>	<b>323.047</b>

\*Cifras acumuladas para cada semestre.

TIE -Tasa Impositiva Efectiva- calculada como causación de Impuestos Directos, Indirectos y Contribuciones de Ley sobre la Utilidad antes de Impuestos Directos, Indirectos y Contribuciones de Ley.

(1) Incluye impuesto de Renta y Complementarios, Impuesto para Preservar la Seguridad Democrática, Contribución a Superintendencia Financiera y Sociedades, Seguro de Depósitos, Gravámen sobre transacciones Financieras e Impuestos Indirectos (IVA no deducible, Industria y Comercio, Predial, Sobretasa y Otros, Impuesto 50% encaje remunerado, Registro y Anotación).

\*\*Las filiales de las Entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa incluyen: Fidubogotá, Valores Bogotá, Corficol consolidado, Almaviva, Leasing Bogotá, Valores de Occidente, Ventas y Servicios, Fiduoccidente, Alppopular, Valores Popular, Leasing Popular y Fiduciaria Popular.

**Utilidad Neta**

Como resultado de lo anterior, durante el primer semestre de 2007 las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa registraron utilidades netas consolidadas por \$528,733 millones (\$491,165 millones si se excluye Porvenir) mostrando un aumento del 16.0% contra los \$455,623 millones en utilidades obtenidas durante el primer semestre del año 2006 (\$424,592 millones si se excluye Porvenir), y un aumento de 12.9% al compararlas con los \$468,367 millones en utilidades registradas por estas entidades durante el segundo semestre de 2006 (\$428,520 millones si se excluye Porvenir).

Utilidades*					Variación %	Variación %
	2S - 2005	1S - 2006	2S - 2006	1S - 2007	1S - 2007 1S - 2006	1S - 2007 2S - 2006
(Millones de pesos)						
Banco de Bogotá	211.084	195.717	179.771	229.555	17,3	27,7
Banco de Occidente	93.015	79.864	111.257	105.175	31,7	(5,5)
Banco Popular	102.735	94.219	82.002	90.232	(4,2)	10,0
Banco Comercial AV Villas	49.309	41.918	39.824	42.225	0,7	6,0
Leasing de Occidente	8.214	12.875	15.665	23.979	86,3	53,1
<b>Total sin Porvenir</b>	<b>464.358</b>	<b>424.592</b>	<b>428.520</b>	<b>491.165</b>	<b>15,7</b>	<b>14,6</b>
Porvenir	34.098	31.031	39.848	37.568	21,1	(5,7)
<b>Total con Porvenir</b>	<b>498.456</b>	<b>455.623</b>	<b>468.367</b>	<b>528.733</b>	<b>16,0</b>	<b>12,9</b>

\*Cifras acumuladas para cada semestre.

Fuente: Superintendencia Financiera.

**Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir**

Durante el primer semestre de 2007, la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir continuó con su liderazgo en el sector de Fondos de Pensiones y Cesantías, al reportar utilidades por \$37,568 millones, que representan el 35.5% del total de utilidades obtenidas por el sistema de Administradores Privados de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP's). Adicionalmente, a junio de 2007, Porvenir en número de afiliados mantuvo su participación en el mercado de fondos de pensiones obligatorias con un 28.3% del total del mercado y en fondos de cesantías con un 30.4% del total. A junio de 2007, Porvenir administraba fondos<sup>25</sup> por valor de \$14 billones 695,860 millones, lo que representa una participación en el mercado de 26.4% y un crecimiento del 16.1% en este rubro frente a las cifras de cierre de junio de 2006 (\$12 billones 655,352 millones) y de 5.1% frente a las cifras de diciembre de 2006 (\$13 billones 982,842 millones).

<sup>25</sup> Incluye Fondos de Pensiones Obligatorias, Fondos de Cesantías y Fondos de Pensiones Voluntarias.

**Resultados de Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías**

	Utilidades 1S - 2007 (\$MM)		Abonados Fondos de Pensiones Obligatorias*		Abonados Fondos de Cesantías*		Valor Total Fondos Administrados** (\$MM)	
	% del Total	% del Total	% del Total	% del Total	% del Total	% del Total	% del Total	
Porvenir	37.568	35,5	2.095.249	28,3	1.296.932	30,4	14.695.860	26,4
Protección	26.322	24,9	1.608.079	21,7	894.523	21,0	14.012.826	25,1
Horizonte	15.678	14,8	1.412.920	19,1	929.255	21,8	9.039.013	16,2
Colfondos	6.446	6,1	1.161.991	15,7	526.769	12,4	7.576.487	13,6
Santander	13.008	12,3	1.063.809	14,4	587.004	13,8	6.341.658	11,4
Skandia	6.706	6,3	64.834	0,9	30.118	0,7	4.097.968	7,3
<b>Total</b>	<b>105.727</b>	<b>100,0</b>	<b>7.406.882</b>	<b>100,0</b>	<b>4.264.601</b>	<b>100,0</b>	<b>55.763.812</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Superintendencia Financiera.

Cifras acumuladas al semestre.

\* Cifras a junio de 2007.

\*\* El valor total de los Fondos Administrados incluye, Fondos de Pensiones Obligatorias, Fondos de Pensiones Voluntarias y Fondos de Cesantías.

**Evolución Previsible de Grupo Aval y sus Entidades Controladas**
**Economía**

Se vislumbra otro buen año de crecimiento económico para Colombia. Sin embargo, parecería incierto que se pueda cumplir con la meta de inflación del Banco de la República, aunque parecería que las medidas con respecto a tasa de intervención tomadas por éste contribuirán a que la inflación no se aparte de manera grave de su propia meta.

Es incierta la dirección que tomará la curva de rentabilidad de los TES por lo que se vuelve de vital importancia que el sector continúe con su política de colocación de crédito. Sin embargo, es previsible que las tasas de colocación de crédito en el mejor de los casos se queden estables pero seguramente aumentarán, debido a las regulaciones establecidas en los últimos meses por parte del Banco de la República y la Superintendencia Financiera, con el objetivo de contener la inflación y de forzar el aumento de provisiones de cartera. Se destacan entre éstas, el incremento de la tasa de intervención, los encajes marginales y la implementación a partir de julio del nuevo modelo de referencia para el cálculo de provisiones que afectará especialmente la cartera comercial y la de consumo.

Confiamos que el resultado del crecimiento en la economía, del alto nivel de inversión en el país, así como del optimismo de los empresarios resulte en un decrecimiento sensible de la tasa de desempleo.

**Desarrollo de la Empresa**

Grupo Aval continuará desarrollando su estrategia enfocada en gestionar entidades financieras que colectivamente sean líderes del sector en Colombia. Específicamente, se busca:

- Obtener un crecimiento sostenido en participación de mercado y en rentabilidad.
- Lograr crecimientos orgánicos superiores a los del mercado.
- Generar valor para los accionistas.
- Mantener una sólida posición patrimonial en las entidades y en la sociedad Grupo Aval.
- Mantener los más altos índices de eficiencia administrativa y operacional.

Las diferentes áreas de Grupo Aval continuarán desarrollando las labores por las cuales hoy son responsables así:

**Vicepresidencia de Sistemas Corporativos**

Proyectos de valor para las entidades de la Red de Servicios Aval y sus subordinadas en proyectos de tecnología.

#### Vicepresidencia de Servicios Corporativos

- Proyectos que agreguen valor a las entidades y sus filiales en las áreas de Recursos Humanos.
- Negociaciones corporativas para las entidades y sus filiales que permitan reducción de costos por economía de escala.
- Proyectos de diseño y creación de nuevos productos, de divulgación publicitaria y de atención al cliente de manera consistente y unificada en la Red de Grupo Aval.
- Seguimiento al servicio prestado a los accionistas a través de DECEVAL.

#### Vicepresidencia de Inversiones

Apoyo a las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión, en análisis de oportunidades de inversiones potenciales, del comportamiento de sus inversiones así como en el desarrollo de nuevos productos y servicios que agreguen valor a las entidades y sus accionistas.

#### Vicepresidencia de Planeación Corporativa

Planeación y seguimiento de resultados financieros de las entidades, recomendando estrategias y evaluando su desempeño.

#### Vicepresidencia de Riesgo

- Desarrollo de herramientas que permitan establecer el nivel apropiado de rentabilidad de la cartera de créditos y la estructura apropiada para operaciones de crédito significativas.
- Apoyo en el área de Riesgo Operativo con el objetivo de unificar esfuerzos, identificar mejores prácticas y lograr economías de escala.

#### Gerencia Financiera y Administrativa

Seguimientos de las distintas políticas y procedimientos administrativos y financieros en todas las áreas en pro de una adecuada asignación de los recursos buscando la mayor rentabilidad y eficiencia.

#### Auditoría Interna

- Plan de pruebas periódicas de auditoría establecido para el segundo semestre de 2007.
- Levantamiento de procesos para implementar su normalización en todas las áreas.
- Campaña de concientización y refuerzo de los temas y conceptos relacionados con Control Interno.

#### Funcionario de Cumplimiento

Fortalecimiento de los controles SIPLA con el fin de evitar que Grupo Aval, sea instrumento para el ocultamiento, manejo, inversión o aprovechamiento, en cualquier forma, de dinero u otros bienes provenientes de actividades ilícitas.

#### Operaciones con los Socios y los Administradores

Las operaciones realizadas por Grupo Aval con sus socios y administradores se encuentran debidamente especificadas en la nota 20 a los estados financieros.

#### Riesgos a los que se Enfrenta Grupo Aval

- Entorno macroeconómico interno: El contexto en el que se desenvuelve Grupo Aval depende en el ámbito interno directamente de los ajustes macroeconómicos diseñados por el Gobierno Nacional y su efecto sobre la sostenibilidad fiscal del país.
- Cambios regulatorios: Los continuos cambios regulatorios por parte de las distintas autoridades de supervisión y control, tributarias y contables continuarán afectando los retornos esperados de Grupo Aval y sus filiales.
- Riesgo de mercado: La volatilidad del mercado afecta directamente los precios de los portafolios del Grupo y sus filiales.
- Entorno macroeconómico externo: La percepción que se tenga en otros países de la economía colombiana

afecta directamente los precios a los que se transan los papeles colombianos, las tasas a las que el Gobierno los debe emitir y potencialmente el valor de los portafolios de inversión de las entidades y de los fondos de la administradora de pensiones y cesantías.

- Competencia: El buen desempeño de la economía colombiana y del sector financiero nacional, ha despertado el interés de importantes grupos económicos internacionales en participar en el mercado local, conduciendo a procesos de fusiones y adquisiciones. Así mismo, se ha ido consolidando una tendencia hacia el ofrecimiento de productos y servicios financieros a sectores no atendidos anteriormente.

#### Evolución del Precio de la Acción

Entre junio de 2006 y junio de 2007, el precio de la acción pasó de \$507 a \$627, un incremento de 23.7%.

#### Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre

Con posterioridad a junio 30 de 2007 se han presentado los siguientes hechos relevantes.

- El pasado 5 de julio la Sociedad cedió a Actiunidos S.A. la obligación de adquirir el tercer tramo (25%) de acciones ordinarias del Banco de Occidente - compuesto por 1,269,287 acciones - que los accionistas del Banco Unión recibieron con ocasión de la fusión perfeccionada entre estos dos bancos.
- La sociedad calificadora de riesgos Duff and Phelps de Colombia S.A. rindió el pasado 19 de julio su informe de calificación relativo a las dos emisiones de bonos ordinarios realizadas por Grupo Aval, por un valor de \$200,000 millones cada una, en el cual otorgó a dichas emisiones la calificación AAA (la máxima para este tipo de operaciones), lo cual indica que las inversiones efectuadas en los bonos objeto de la emisión cuentan con la más alta calidad crediticia.
- De conformidad con la información reportada a la Superintendencia Financiera de Colombia, en la segunda emisión de acciones ordinarias de Grupo Aval bajo el Programa de Emisión y Colocación de Acciones Ordinarias de la sociedad se adjudicaron 282,516,497 acciones. De esta manera el total de acciones adjudicadas en las dos emisiones efectuadas por Grupo Aval en desarrollo del Programa mencionado ascendió a 616,516,497.

#### Estado de Cumplimiento de las Normas sobre Propiedad Intelectual y Derechos de Autor

En cumplimiento del Numeral 4 del Artículo 47 de la Ley 222 de 1995, adicionado por la Ley 603 de 2000, Grupo Aval ha aplicado íntegramente las normas sobre Propiedad Intelectual y Derechos de Autor. Los productos y programas cobijados por derechos de autor se encuentran debidamente licenciados.

En relación con la situación jurídica de la entidad, sus negocios y operaciones se han desarrollado dentro de los lineamientos legales y estatutarios, así como en cumplimiento de los principios de buen gobierno corporativo adoptados por la sociedad. Así mismo, la Administración considera que en relación con los procesos existentes que cursan contra la sociedad, no se requiere la constitución de provisiones.

Finalmente, quiero reconocer y agradecer el continuo y dedicado empeño de todos los funcionarios de Grupo Aval y de sus subordinadas, sin el cual no hubiera sido posible lograr los resultados de este semestre.

De los señores accionistas,  
Atentamente,

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Presidente Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Este Informe fue acogido por la Junta Directiva de Grupo Aval para ser sometido a consideración de la Asamblea General de Accionistas.

## ANEXO No. 1

### Principales Medidas Regulatorias

En el transcurso del primer semestre de 2007, se expidieron varias medidas y regulaciones dentro de las cuales destacamos las siguientes:

#### Leyes

##### Ley 1122 de 2007

Modifica el Sistema General de Seguridad Social en Salud. Crea la Comisión de Regulación en Salud (CRES) como unidad administrativa especial, con personería jurídica, autonomía administrativa, técnica y patrimonial, adscrita al Ministerio de la Protección Social. Esta comisión, entre otras funciones, definirá y modificará los Planes Obligatorios de Salud (POS) que las Entidades Promotoras de Salud (EPS) garantizarán a los afiliados según las normas de los Regímenes Contributivo y Subsidiado.

##### Ley 1142 de 2007

Modifica los códigos Penal (L. 599/00) y de Procedimiento Penal (L. 600/00 y L. 906/04) y adopta medidas para prevenir y reprimir los delitos de especial impacto para la convivencia y seguridad ciudadana. Incrementa las penas para las amenazas, la fabricación, tráfico y porte de armas, los delitos electorales, el hurto calificado y la violencia intrafamiliar.

##### Ley 1143 de 2007

Aprueba el Acuerdo de Promoción Comercial entre Colombia y Estados Unidos, sus cartas adjuntas y entendimientos, suscritos en Washington el 22 de noviembre de 2006.

#### Decretos

##### Decreto 0666 de 2007

Reglamenta las cuentas de margen y establece que consisten en contratos celebrados para realizar operaciones de contado de compraventa de valores, por cuenta de un cliente, por montos superiores a los recursos aportados por éste, en los que se prevé que la liquidación de las posiciones abiertas se efectúe total o parcialmente con los recursos o valores obtenidos mediante la liquidación de una operación de compraventa de valores, reporto o repo, simultánea o transferencia temporal de valores. Señala que estas operaciones sólo podrán realizarse a través de sistemas de negociación de valores autorizados por la Superintendencia Financiera, por parte de las sociedades comisionistas de bolsa de valores dentro del marco del contrato de comisión o a través de la administración de portafolios de terceros, y por las sociedades fiduciarias dentro del marco de los contratos de fiducia mercantil o encargo fiduciario.

##### Decreto 1801 de 2007

Modifica el Régimen de Inversión Extranjera (D. 2080/00), con el fin de controlar las inversiones de portafolio. A partir de la entrada en vigencia del decreto, quienes deseen realizar inversiones en acciones, bonos, títulos y similares, deberán constituir en el Banco de la República un depósito equivalente al 40% del monto de la inversión, por un periodo de seis meses, sin remuneración. El depósito se podrá restituir antes de su vencimiento, al momento o con posterioridad a su constitución, pero estará sujeto al pago de una prima, que fluctúa entre el 1.63% y el 9.40% de la inversión.

##### Decreto 1802 de 2007

Dicta disposiciones sobre operaciones preacordadas. Establece las prácticas que obstaculizan o no la libre concurrencia y la interferencia de otros participantes en los mercados de renta fija, acciones y bonos obligatoriamente convertibles en acciones, operaciones de martillo, operaciones cruzadas, contratos de liquidez y operaciones de crédito público y manejo de deuda realizadas con la Nación.

##### Decreto 2175 de 2007

Reglamenta la constitución, administración y funcionamiento de las carteras colectivas (del mercado monetario, inmobiliarias, de margen, de especulación y bursátiles), la cuales sólo podrán ser administradas por

sociedades comisionistas de bolsa, sociedades fiduciarias y sociedades administradoras de inversión. Así mismo, reglamenta los fondos de capital privado, que son carteras colectivas cerradas en las que se destinan al menos los 2/3 de los aportes de sus inversionistas a la adquisición de activos o derechos de contenido económico diferentes a valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores RNVE.

##### Decreto 2177 de 2007

Establece que las entidades constituidas en el país podrán emitir valores para ser ofrecidos en los mercados del exterior o inscribir en bolsas internacionales valores emitidos en Colombia, sin que medie una oferta. En este caso, estarán sujetas a la normatividad externa, sin perjuicio del cumplimiento de las normas colombianas aplicables en materia tributaria, cambiaria y de inversiones de capital del exterior. Así lo decretó el Gobierno, al modificar la norma que regulaba la materia.

##### Decreto 2466 de 2007

Modifica el Decreto 2080 del 2000 (Régimen de Inversión Extranjera). Uno de los cambios consiste en que las inversiones realizadas en los fondos institucionales a que hace referencia el artículo 41 no estarán sujetas al depósito del 40% del monto de la inversión que recientemente ordenó el Gobierno para controlar el ingreso de capitales "golondrina". Además, el Decreto 2466 del 2007 derogó la facultad que tenía el CONPES "para identificar sectores de la actividad económica para que el Gobierno determine si admite en ellos la participación de inversión de capital del exterior".

##### Decreto 2558 de 2007

Señala que las instituciones financieras del exterior que pretendan promover o publicitar servicios financieros en el mercado colombiano deberán establecer una oficina de representación en Colombia e indica el régimen de las mismas.

#### Superintendencia Financiera

##### Resolución 0430 de 2007

Modifica la Resolución 1200 de 1995 y 107 de 1997 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera "SF"), en lo atinente a las operaciones de reporto o repo, simultáneas y de transferencia temporal de valores.

##### Circular Externa 002 de 2007

Precisa instrucciones para la realización de Ofertas Públicas de Valores, en temas tales como posibilidad de modificación por parte del oferente de los límites mínimos y máximos de valores ofrecidos, las garantías que se deberán acreditar y constituir antes de la publicación del aviso de la Oferta, información sobre el precio en el aviso y en el cuadernillo y condiciones de las Cláusulas Compensatorias o "Break Fee".

##### Circular Externa 003 de 2007

Da instrucciones relacionadas con la información que deben suministrar los emisores de valores para mantener actualizado el Registro Nacional de Valores y Emisores; dentro de dicha información se encuentra: (i) la de fin de ejercicio, (ii) previa a la asamblea, (iii) posterior a la asamblea, (iv) información de fin de ejercicio de agentes de manejo de titularizaciones y (v) la información de los emisores de bonos de riesgo.

##### Circular Externa 017 De 2007

Modifica la Circular Externa 07 de 1996 (Circular Básica Jurídica) para incorporar la reforma realizada por el Gobierno Nacional al régimen de las operaciones de reporto o repo, simultáneas y de transferencia temporal de valores. Específicamente modifica el Capítulo IV del Título IV, contenido del régimen de inversiones de los fondos de pensiones obligatorias para que las sociedades que los administran también puedan realizar operaciones simultáneas y de transferencia temporal de valores a nombre de éstos. También se establecen los límites generales e individuales aplicables a cada una de estas operaciones.

Añade un numeral 3º al Capítulo VIII del Título I en el cual se establecen, de una parte, los parámetros básicos para la realización de las mencionadas operaciones, cuando estas se realizan tanto en sistemas de negociación

de valores como por fuera de éstos y, de otra parte, se determinan algunas prácticas inseguras y no autorizadas relacionadas con las operaciones repo, simultáneas y de transferencia temporal de valores.

**Circular Externa 018 de 2007**

Modifica la Circular Externa 100 de 1995 (Circular Básica Contable y Financiera) para incorporar la reforma realizada por el Gobierno Nacional al régimen de las operaciones de reporto o repo, simultáneas y de transferencia temporal de valores.

**Circular Externa 022 de 2007**

Imparte instrucciones relativas a la Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo SARLAFT.

**Circular Externa 028 de 2007**

Establece la obligación de diligenciar y remitir la encuesta mediante la cual se da a conocer al mercado de valores la adopción de las recomendaciones del Código de Mejores Prácticas Corporativas de Colombia ("Código País"), señalando que las entidades obligadas son aquellas que se encuentren inscritas o que tengan valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores RNVE y enumera las excepciones al ámbito de aplicación.

**Circular Externa 040 de 2007**

Modifica el régimen de provisiones o reservas que las entidades financieras deben mantener sobre el saldo pendiente de pago de los créditos que otorgan. La reforma más destacada es el incremento progresivo (hasta julio de 2008) de las provisiones individuales para los créditos de consumo sobre las carteras calificadas en "A" y "B", es decir, hasta con una mora de dos meses.

**Banco de la República**

**Resolución Externa No. 7 de 2007**

A través de esta Resolución el Banco de la República expidió y compendió las normas sobre el régimen del encaje de los establecimientos de crédito.

## Entidades Financieras Subordinadas a Grupo Aval

---

Evolución de los Activos Totales

Participación de Mercado - Total Activos

Evolución de la Cartera Neta

Participación de Mercado - Cartera Neta

Evolución del Saldo de Provisiones de Cartera

Evolución de la Calidad de Cartera

Evolución de la Cobertura de Cartera

Evolución de los Depósitos y Exigibilidades

Participación de Mercado - Depósitos y Exigibilidades

Evolución del Patrimonio

Participación de Mercado - Principales Rubros del Balance

Evolución de las Utilidades Netas Semestrales

Comparación de Utilidades Netas Semestrales con el Sistema

## Grupo Aval

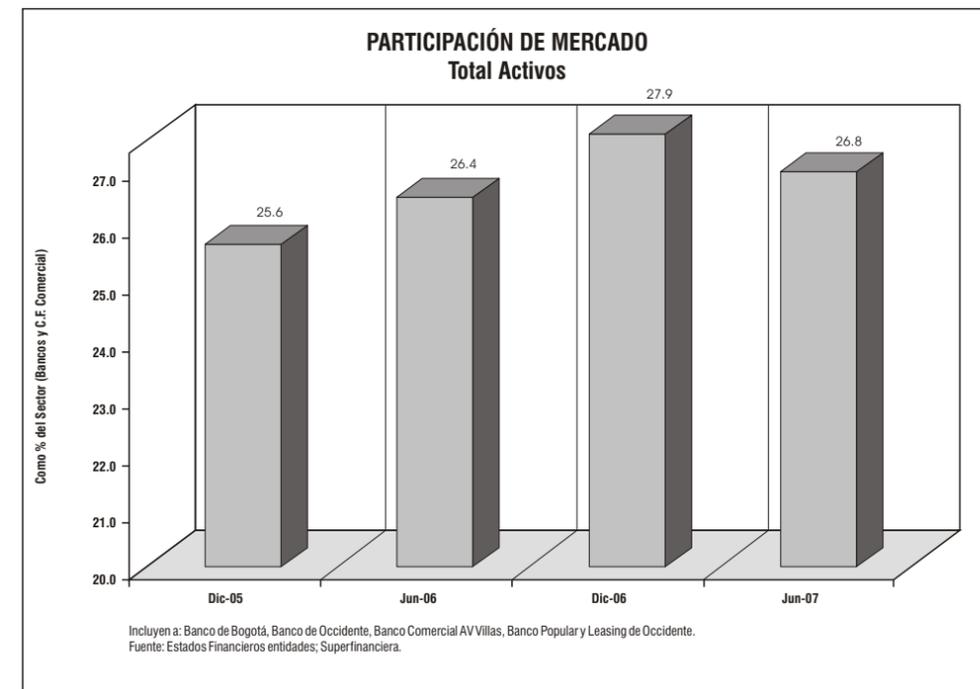
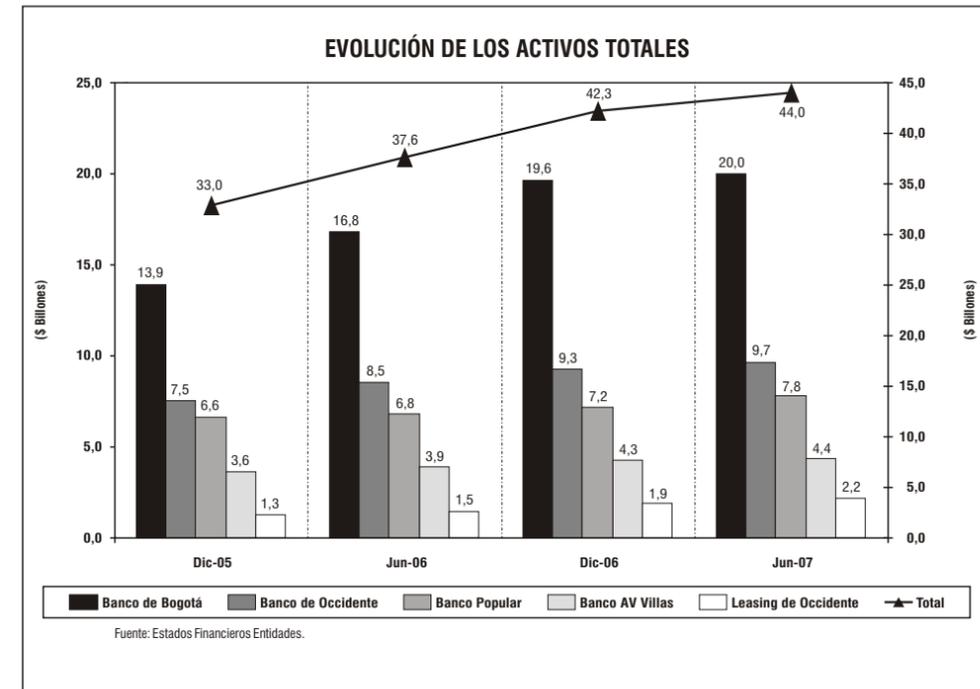
---

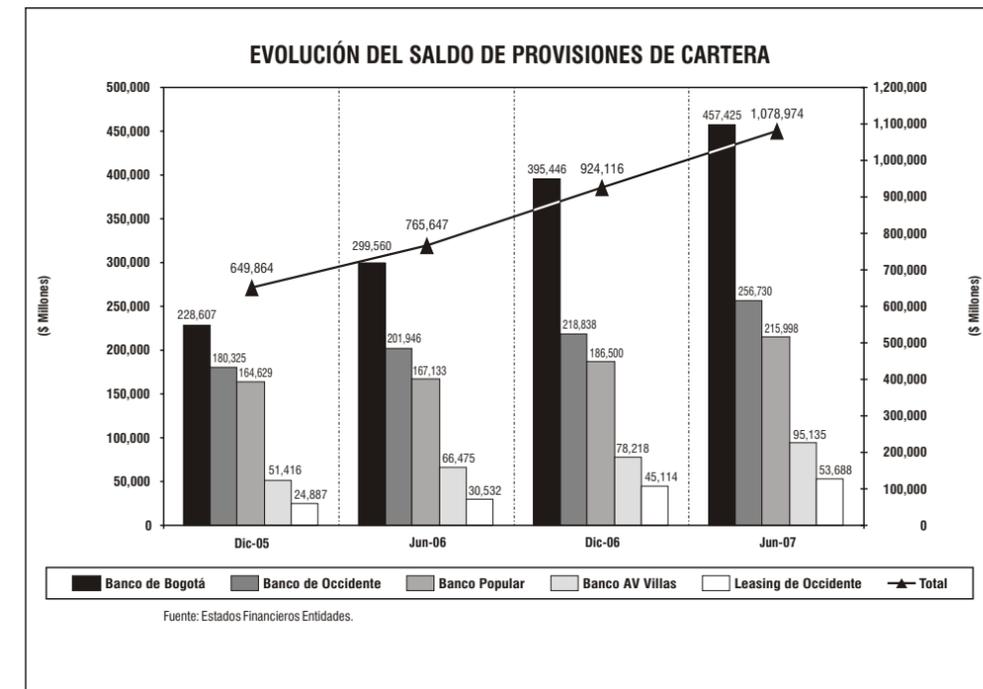
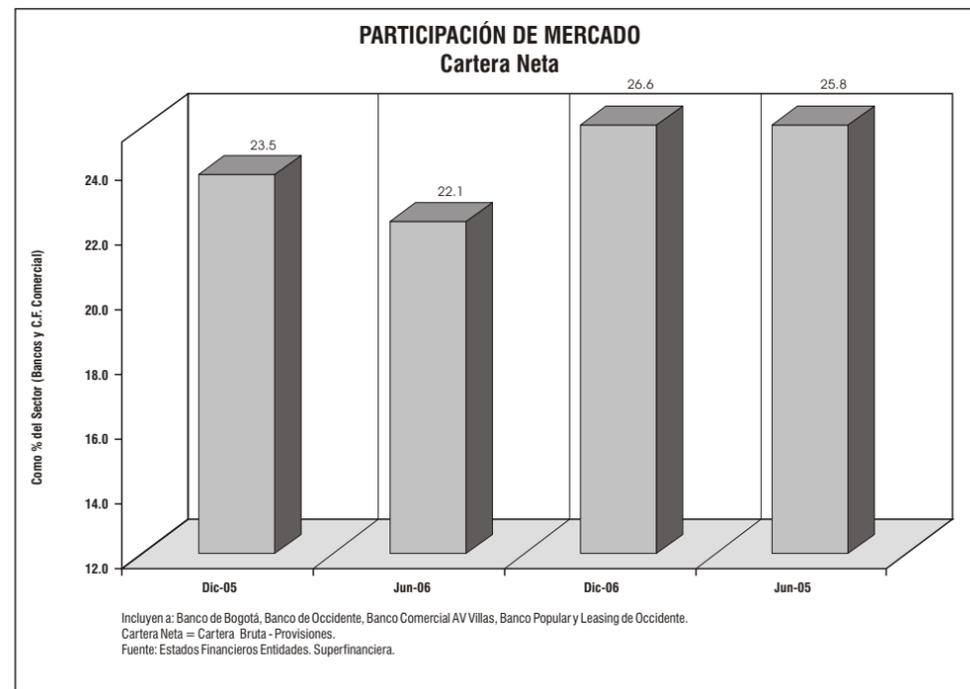
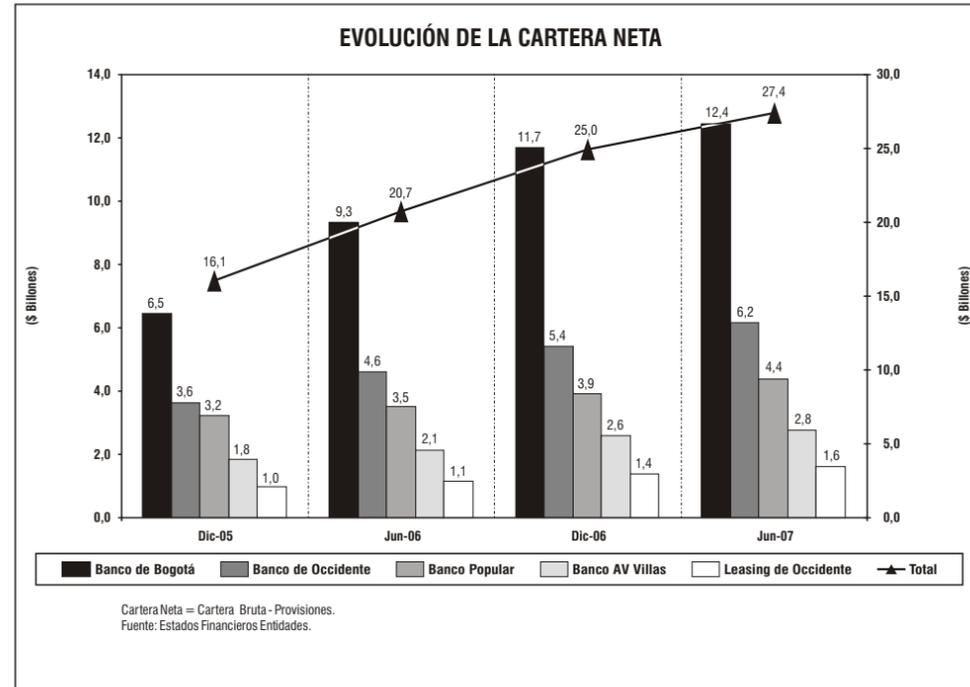
Activos Totales

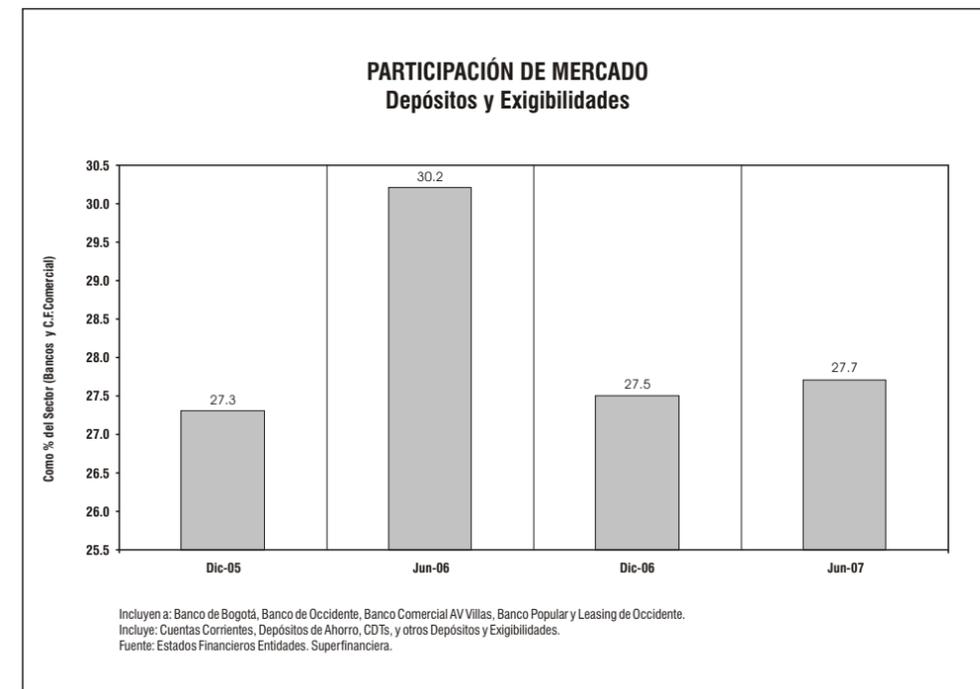
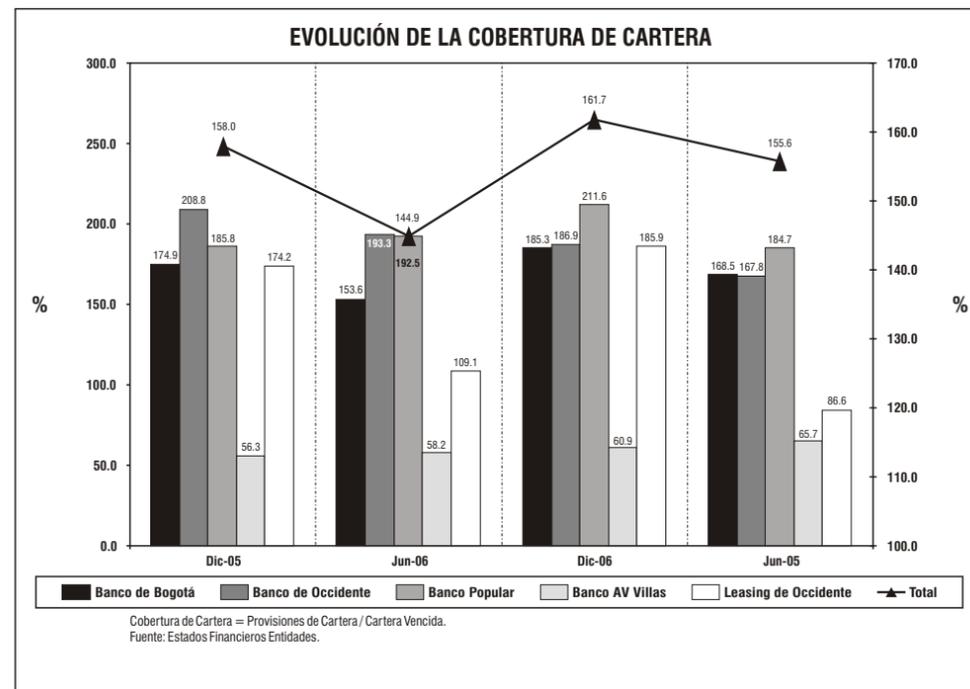
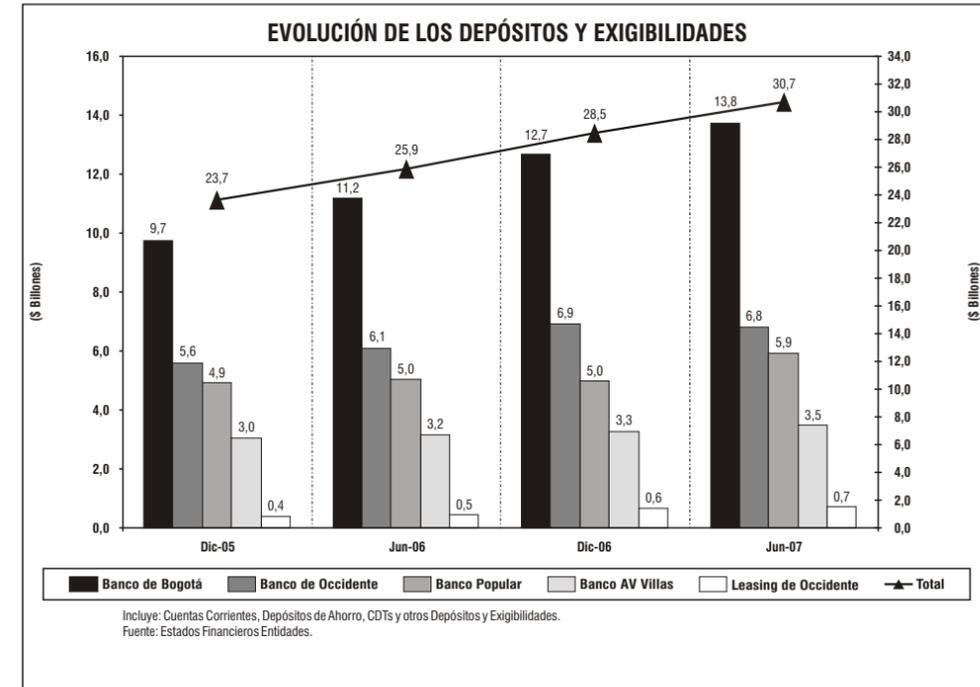
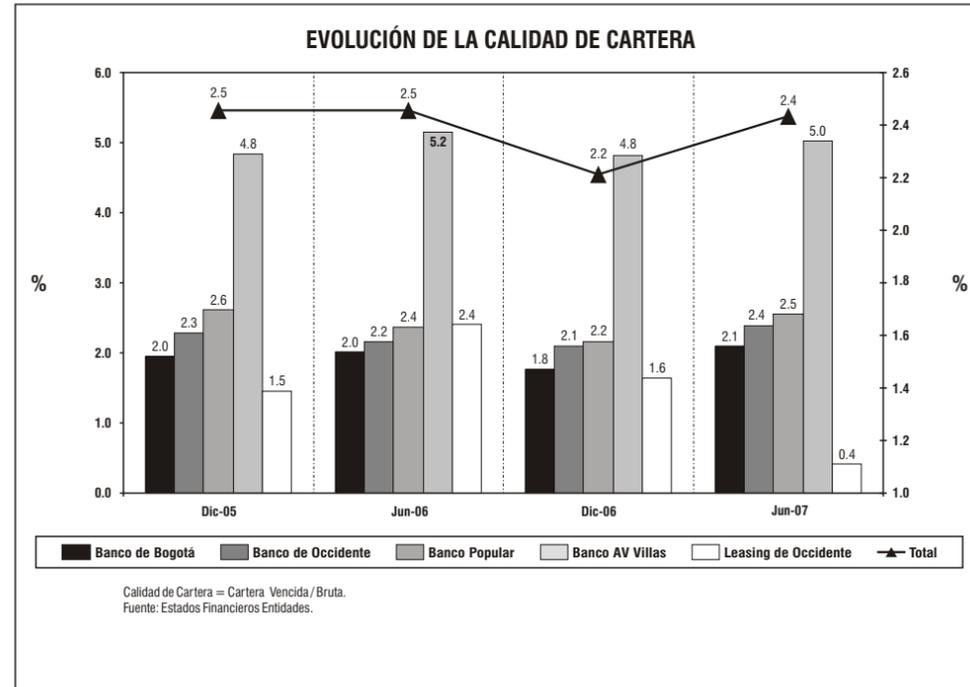
Inversiones Netas

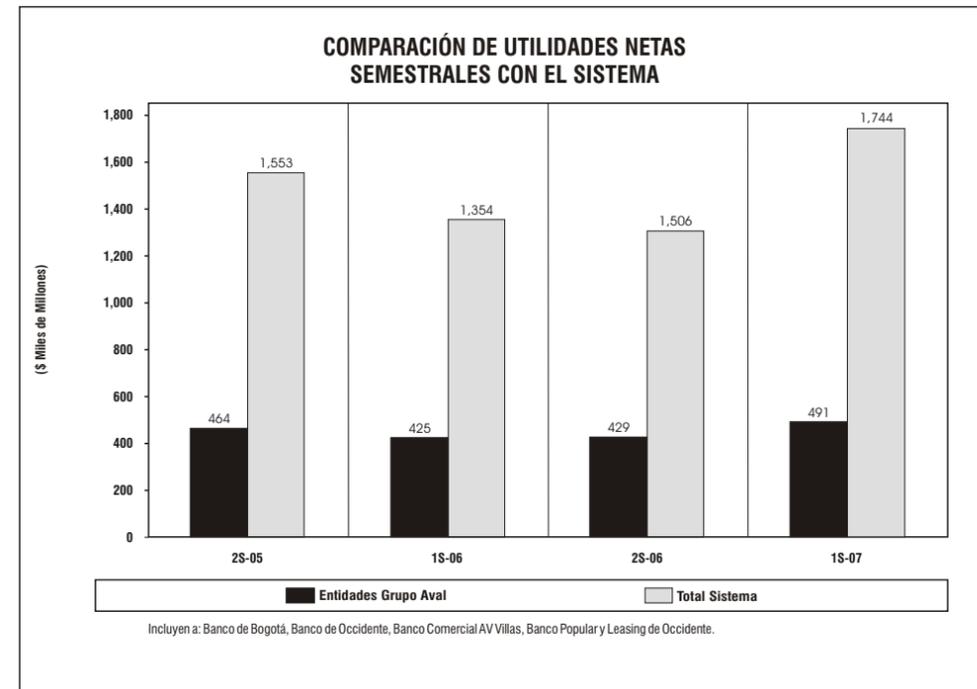
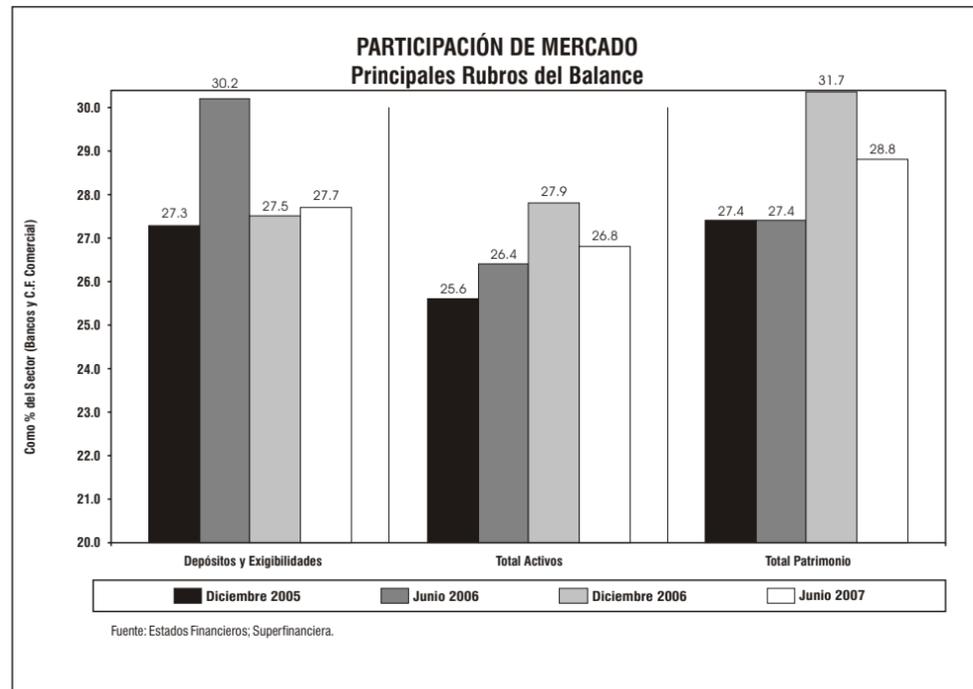
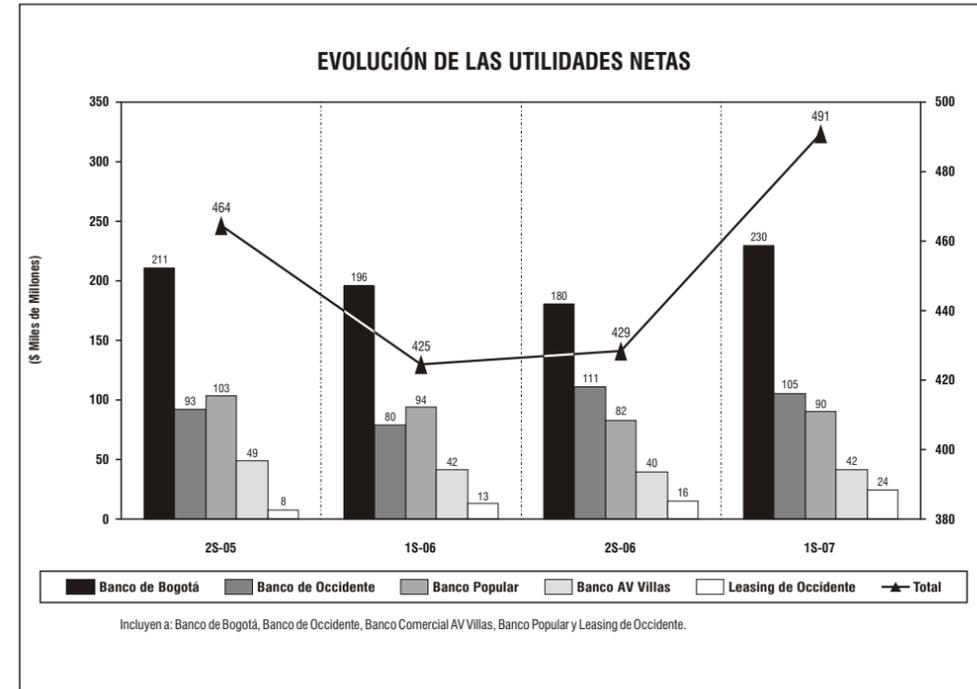
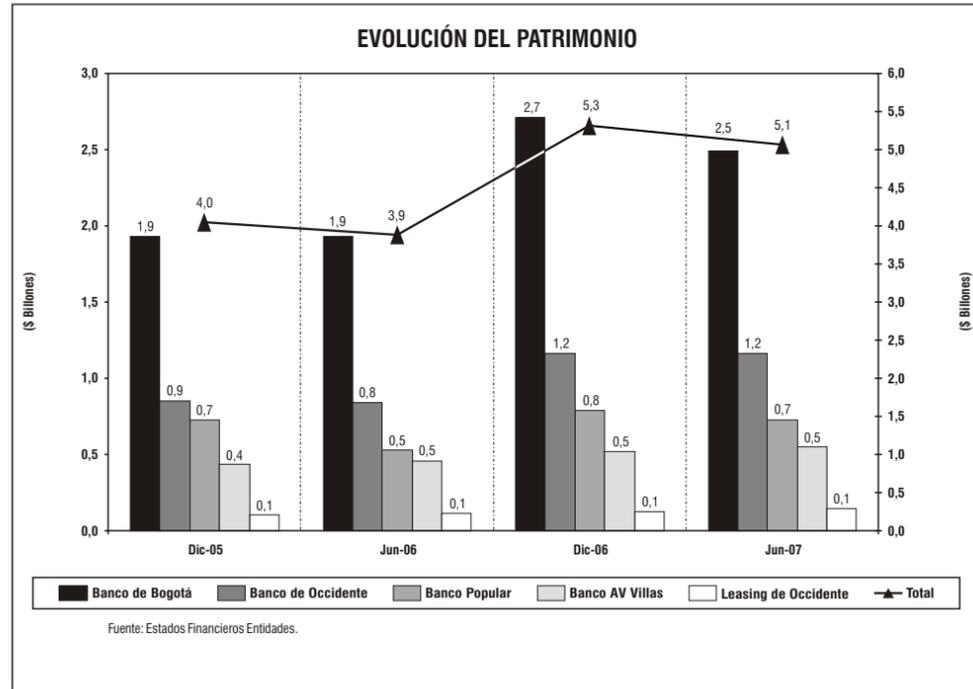
Patrimonio Total

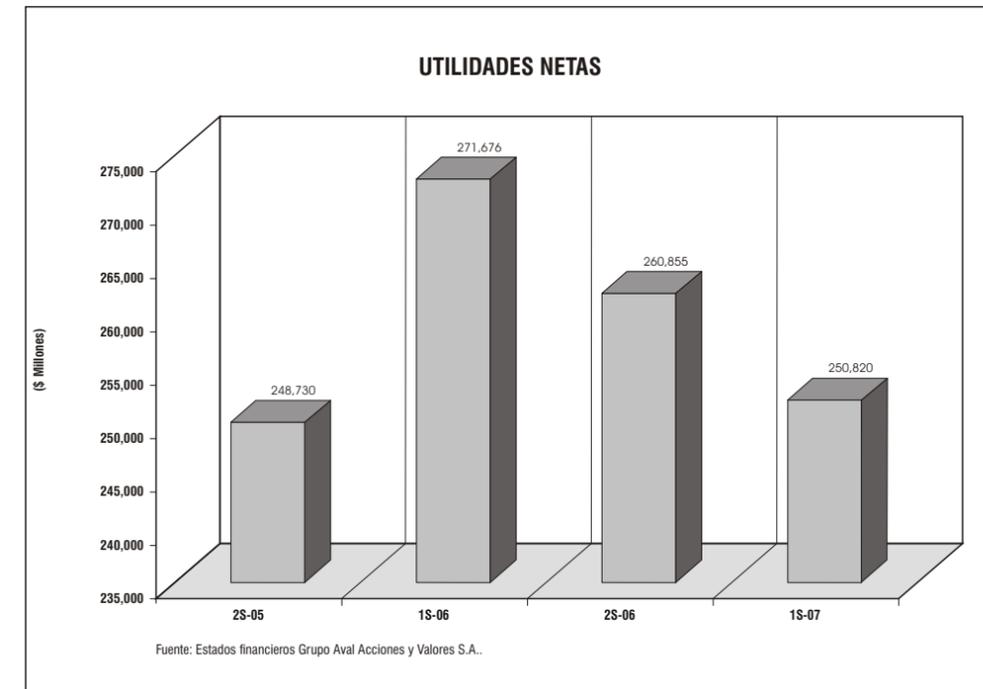
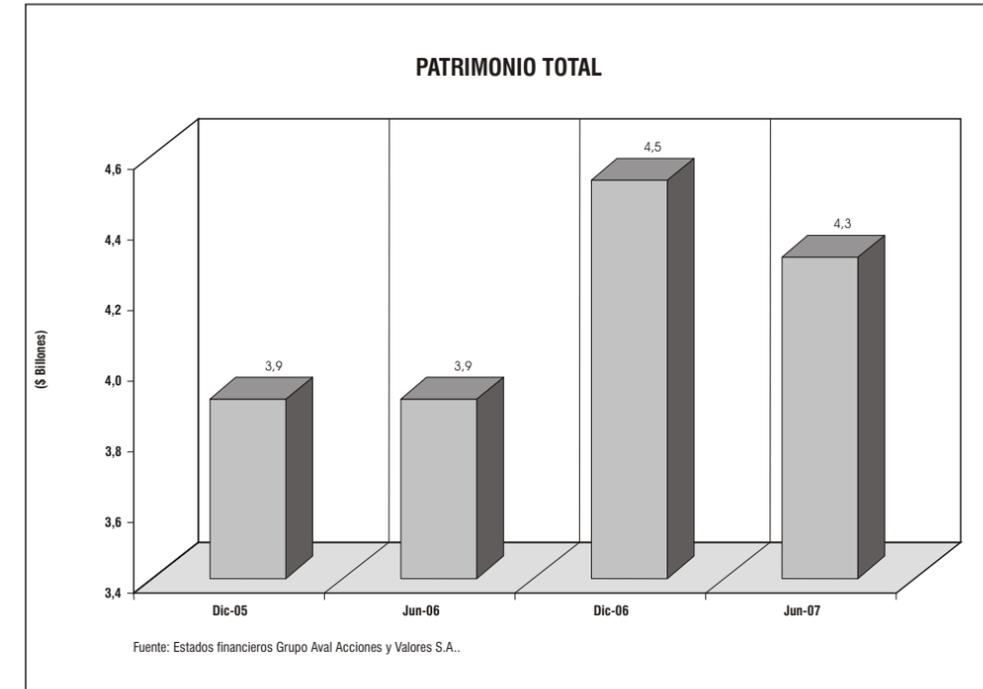
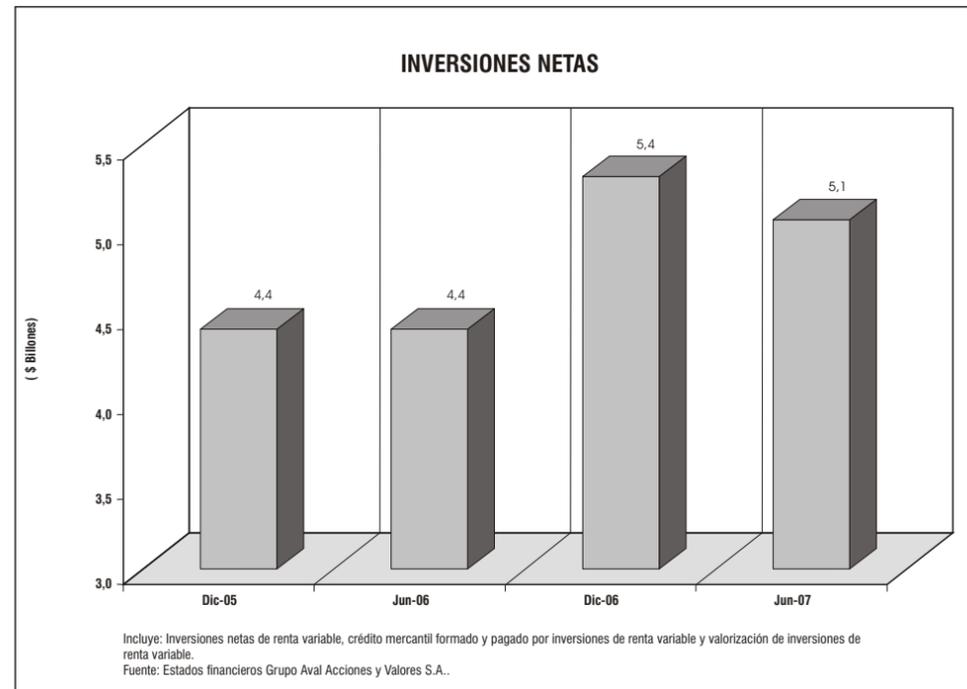
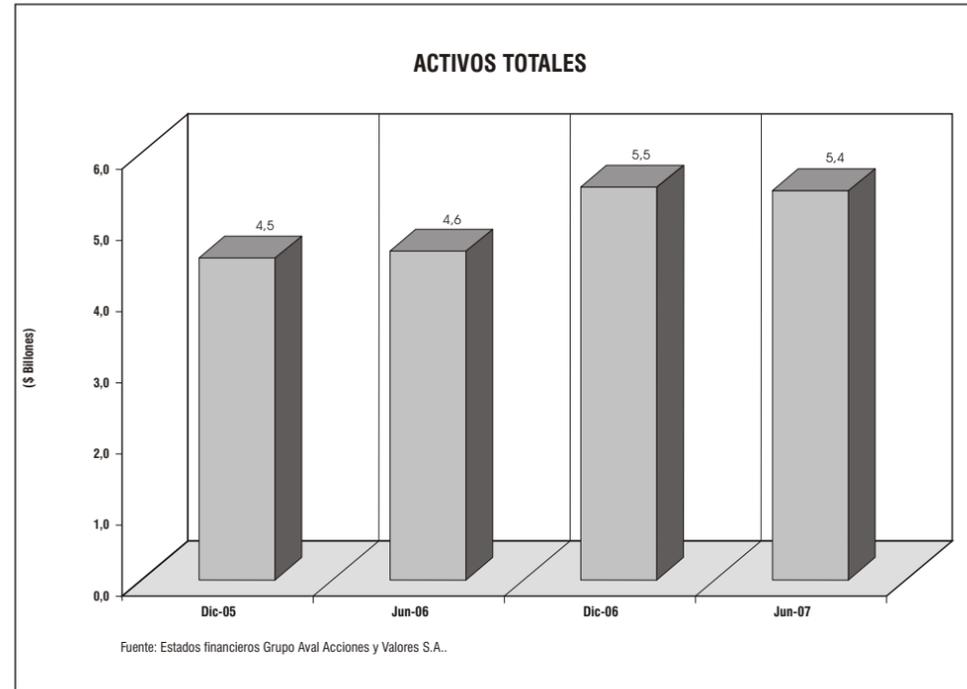
Utilidades Semestrales











30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006  
Con Dictamen del Revisor Fiscal



Señores Accionistas  
Grupo Aval Acciones y Valores S. A.

He examinado los balances generales del Grupo Aval Acciones y Valores S. A. al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los semestres que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía, una de mis funciones consiste en examinarlos y expresar una opinión sobre ellos.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y ejecute la auditoría para satisfacerme de la razonabilidad de los estados financieros. Una auditoría comprende, entre otras cosas, el examen con base en pruebas selectivas de las evidencias que soportan los montos y las correspondientes revelaciones en los estados financieros; además, incluye el análisis de las normas contables utilizadas y de las estimaciones hechas por la administración de la Compañía, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mis auditorías proporcionan una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este dictamen, presentan razonablemente la situación financiera del Grupo Aval Acciones y Valores S. A. al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006 y, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los semestres que terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y requerimientos de la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicados de manera uniforme.

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto:

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.

- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de accionistas se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno y de prevención para el lavado de activos; de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.

La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social.

Hilda Giovanna Rodríguez Guerrero  
Revisor Fiscal  
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.  
T. P.44474-T  
Miembro de KPMG Ltda.

31 de agosto de 2007

## Balances Generales

**30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006**

(Expresados en millones de pesos)

Activo	30 de junio	31 de diciembre
Activo corriente:		
Disponible (notas 3 y 20)	\$ 1,990.9	9,435.0
Inversiones negociables, neto (nota 4)	205,121.8	25,652.5
Deudores corto plazo (notas 6 y 20)	95,020.6	80,688.2
Cargos diferidos (nota 9)	15.3	9.3
<b>Total activo corriente</b>	<b>302,148.6</b>	<b>115,785.0</b>
Inversiones permanentes, neto (notas 5 y 20)	3,560,358.6	3,649,289.3
Propiedades, planta y equipo, neto (nota 7)	176.3	167.8
Intangibles, neto (notas 8 y 20)	1,541,527.8	1,700,433.9
(Desvalorizaciones) valorizaciones, neto (notas 5 y 20)	(0.2)	9,130.7
<b>Total activo</b>	<b>\$ 5,404,211.1</b>	<b>5,474,806.7</b>
Cuentas de orden deudoras:		
Deudoras fiscales (nota 24)	21,974.3	37,074.6
Deudoras de control (nota 25)	885,158.5	885,158.7
Acreedoras de control por contra (nota 25)	923,956.1	924,914.2
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>\$ 1,831,088.9</b>	<b>1,847,147.5</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

Pasivo y patrimonio de los accionistas	30 de junio	31 de diciembre
Pasivo corriente:		
Obligaciones financieras (nota 11)	\$ 2,071.7	0.0
Proveedores (nota 10)	38.7	1,673.8
Cuentas por pagar (notas 12 y 20)	187,532.4	175,791.6
Impuestos, gravámenes y tasas (nota 13)	1,378.0	1,371.6
Obligaciones laborales (nota 14)	254.7	319.3
Pasivos estimados y provisiones (nota 15)	537.8	34.6
Otros pasivos	60,920.1	0.0
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>252,733.4</b>	<b>179,190.9</b>
Obligaciones financieras (nota 11)	473,219.1	249,885.8
Cuentas por pagar a largo plazo (nota 12)	0.0	146,411.8
Bonos en circulación (nota 16)	400,000.0	400,000.0
<b>Total pasivo</b>	<b>1,125,952.5</b>	<b>975,488.5</b>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (nota 17)	13,523.9	13,327.3
Superávit de capital (nota 20)	2,311,679.2	2,607,930.6
Reservas (nota 18)	778,279.6	683,160.3
Revalorización del patrimonio (nota 19)	923,956.1	924,914.2
Utilidad del ejercicio	250,820.0	260,855.1
(Desvalorizaciones) valorizaciones, neto (notas 5 y 20)	(0.2)	9,130.7
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>4,278,258.6</b>	<b>4,499,318.2</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 5,404,211.1</b>	<b>5,474,806.7</b>
Cuentas de orden acreedoras:		
Deudoras fiscales por contra (nota 24)	21,974.3	37,074.6
Deudoras de control por contra (nota 25)	885,158.5	885,158.7
Acreedoras de control (nota 25)	923,956.1	924,914.2
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>\$ 1,831,088.9</b>	<b>1,847,147.5</b>

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

HILDA GIOVANNA RODRÍGUEZ GUERRERO  
Revisor Fiscal  
T. P. 44474-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 31 de agosto de 2007)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Estados de Resultados

### Semestres que terminaron el 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006

(Expresados en millones de pesos, excepto la utilidad por acción)

	30 de junio	31 de diciembre
Ingresos operacionales		
Intereses (nota 20)	\$ 1,829.9	1,687.4
Rendimientos financieros	452.2	158.0
Dividendos	1,790.0	12,050.8
Ingreso método de participación, neto (notas 5 y 20)	306,231.8	269,242.3
Recuperación por cambios patrimoniales (notas 5 y 20)	19,707.0	10,414.2
Total ingresos operacionales	330,010.9	293,552.7
Pérdida método de participación por cambios patrimoniales (notas 5 y 20)	15,984.6	104.2
<b>Utilidad bruta</b>	<b>314,026.3</b>	<b>293,448.5</b>
Gastos operacionales de administración y ventas:		
Gastos de personal	3,554.0	3,531.4
Honorarios	559.8	114.0
Impuestos:		
Industria y comercio	2,264.2	2,083.1
Timbre	31.9	14.5
Gravamen al movimiento financiero	275.3	328.1
Iva descontable	167.7	27.2
Otros	0.0	0.4
Arrendamientos	97.4	95.6
Contribuciones y afiliaciones	98.9	129.3
Seguros	2.5	0.0
Publicidad y propaganda	9,387.5	2,736.8
Servicios	310.4	192.0
Gastos legales	16.9	29.4
Mantenimiento y reparaciones	27.9	26.9
Adecuación e instalación	3.3	5.8
Gastos de viaje	19.3	11.3
Depreciaciones	31.2	62.6
Amortización del crédito mercantil pagado (notas 8 y 20)	11,305.6	10,647.5
Amortización de activos diferidos	5.1	276.4
Provisión inversiones negociables (nota 4)	20.2	0.0
Diversos	297.5	56.6
Total gastos operacionales de administración y ventas	28,476.6	20,368.9
<b>Utilidad operacional</b>	<b>285,549.7</b>	<b>273,079.6</b>
Ingresos no operacionales (notas 20 y 21)		
Ingresos financieros	6.7	0.0
Honorarios	6,138.0	4,770.6
Servicios	12.9	11.0
Utilidad en venta de otros bienes	12.3	0.0
Recuperación de provisión inversiones negociables	0.0	150.2
Otros reintegros	7.9	1.2
Diversos	25.5	22.9
	6,203.3	4,955.9
Gastos no operacionales (notas 20 y 21)		
Gastos financieros	40,510.1	24,010.9
Diversos	15.9	0.0
	40,526.0	24,010.9
Resultado neto no operacional	(34,322.7)	(19,055.0)
Utilidad por exposición a la inflación, neto (nota 22)	0.0	8,283.2
Utilidad antes de impuesto a la renta	251,227.0	262,307.8
Impuesto sobre la renta y complementarios (nota 23)	(407.0)	(1,452.7)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>\$ 250,820.0</b>	<b>260,855.1</b>
<b>Utilidad por acción (en pesos)</b>	<b>\$ 18.55</b>	<b>19.57</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

HILDA GIOVANNA RODRÍGUEZ GUERRERO  
Revisor Fiscal  
T. P. 44474-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 31 de agosto de 2007)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

### Semestres que terminaron el 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006

(Expresados en millones de pesos, excepto el valor de las acciones)

	Capital Social	Superávit de Capital			Reservas		Revaloración del Patrimonio	Utilidad del Ejercicio	(Desvalorizaciones) Valorizaciones	Patrimonio de los Accionistas
		Prima en Colocac. de Acciones	Crédito Mercantil Formado	Método de Participación	Legal	Ocasionales				
Saldo al 30 de junio de 2006	\$ 13,327.3	275,740.0	1,508,054.1	473,960.9	6,785.9	548,633.3	888,034.0	271,676.0	(111,074.8)	3,875,136.7
Constitución de reserva para futuros repartos						271,676.0		(271,676.0)		0.0
Distribución de dividendos a razón de \$1.80 (pesos) por acción y por mes en los meses de octubre de 2006 a marzo de 2007, sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a junio 30 de 2006.						(143,934.9)				(143,934.9)
Desmote crédito mercantil, 50% del periodo 2, año 2006			(102,007.5)							(102,007.5)
Aplicación del método de participación patrimonial				452,183.1						452,183.1
Ajustes por inflación sobre el patrimonio (nota 19)							36,880.2			36,880.2
Valorización de inversiones									120,205.5	120,205.5
Utilidad del ejercicio								260,855.1		260,855.1
Saldo al 31 de diciembre de 2006	13,327.3	275,740.0	1,406,046.6	926,144.0	6,785.9	676,374.4	924,914.2	260,855.1	9,130.7	4,499,318.2
Constitución de reserva para futuros repartos						260,855.1		(260,855.1)		0.0
Distribución de dividendos a razón de \$2.00 (pesos) por acción y por mes en los meses de abril a septiembre de 2007, sobre:										
A) 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a diciembre 31 de 2006.								(159,927.8)		(159,927.8)
B) 334,000,000 de acciones a ser emitidas, causado a partir del mes siguiente a aquel en que las acciones sean suscritas y en proporción a la parte pagada de las mismas en el momento de hacerse exigible el dividendo								(4,008.0)		(4,008.0)
C) 300,000,000 de acciones a ser emitidas, causado a partir del mes siguiente a aquel en que las acciones sean suscritas y en proporción a la parte pagada de las mismas en el momento de hacerse exigible el dividendo								(1,800.0)		(1,800.0)
Emisión de 334,000,000 de acciones (nota 17)	196.6	118,730.8								118,927.4
Desmote crédito mercantil, 50% del periodo 1, año 2007			(168,174.4)							(168,174.4)
Aplicación del método de participación patrimonial				(246,807.8)						(246,807.8)
Impuesto al patrimonio							(958.1)			(958.1)
Valorización de inversiones									(9,130.9)	(9,130.9)
Utilidad del ejercicio								250,820.0		250,820.0
Saldo al 30 de junio de 2007	\$ 13,523.9	394,470.8	1,237,872.2	679,336.2	6,785.9	771,493.7	923,956.1	250,820.0	(0.2)	4,278,258.6

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

HILDA GIOVANNA RODRÍGUEZ GUERRERO  
Revisor Fiscal  
T. P. 44474-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 31 de agosto de 2007)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Estados de Cambios en la Situación Financiera

### Semestres que terminaron el 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006

(Expresados en millones de pesos)

	30 de junio	31 de diciembre
<b>Fuentes de capital de trabajo:</b>		
Utilidad del ejercicio	\$ 250,820.0	260,855.1
Partidas que no utilizan capital de trabajo:		
Amortización de intangibles	11,305.6	10,647.5
Amortización de activos diferidos	5.1	276.4
Depreciación	31.2	62.6
Ingreso método de participación, neto	(306,231.8)	(269,242.3)
Recuperación por cambios patrimoniales	(19,707.0)	(10,414.2)
Recuperación de provisión de inversiones negociables	0.0	150.6
Pérdida método de participación por cambios patrimoniales	15,984.6	104.2
Provisión inversiones negociables	20.2	0.0
Ajuste por inflación, neto	0.0	(8,283.2)
Capital de trabajo utilizado en las operaciones	<u>(47,772.1)</u>	<u>(15,843.3)</u>
Dividendos recibidos en el periodo	170,207.2	158,024.6
Aumento de obligaciones financieras	223,333.3	195,885.8
Aumento del capital suscrito y pagado	196.6	0.0
Aumento de prima en colocación de acciones	118,730.8	0.0
(Disminución) aumento de cuentas por pagar a largo plazo	(146,411.8)	59,000.0
Disminución en el capital de trabajo	0.0	160,063.7
	<u>\$ 318,284.0</u>	<u>557,130.8</u>
<b>Usos del capital de trabajo</b>		
Aumento de Inversiones permanentes	63,469.5	428,096.1
Aumento propiedad planta y equipo	39.7	14.7
Dividendos pagados	141,933.4	129,020.0
Aumento en el capital de trabajo	112,841.4	0.0
	<u>\$ 318,284.0</u>	<u>557,130.8</u>
<b>Cambios en los componentes del capital de trabajo:</b>		
Aumento (disminución) en activo corriente:		
Disponible	(7,444.1)	(21,377.9)
Inversiones negociables	179,489.5	(230.3)
Deudores	14,332.4	(119,129.9)
Cargos diferidos	6.0	(273.3)
	<u>186,383.8</u>	<u>(141,011.4)</u>
(Aumento) disminución en el pasivo corriente:		
Obligaciones financieras a corto plazo	(2,071.7)	0.0
Proveedores	1,635.1	(1,645.8)
Cuentas por pagar	(11,740.8)	(18,299.0)
Impuestos, gravámenes y tasas	(6.4)	(465.6)
Obligaciones laborales	64.6	(145.1)
Pasivos estimados y provisiones	(503.2)	1,503.2
Otros pasivos	(60,920.0)	0.0
	<u>(73,542.4)</u>	<u>(19,052.3)</u>
<b>Aumento (disminución) en el capital de trabajo</b>	<u>\$ 112,841.4</u>	<u>(160,063.7)</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

HILDA GIOVANNA RODRÍGUEZ GUERRERO  
Revisor Fiscal  
T. P. 44474-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 31 de agosto de 2007)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Estados de Flujos de Efectivo

### Semestres que terminaron el 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006

(Expresados en millones de pesos)

	30 de junio	31 de diciembre
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación:</b>		
Utilidad del ejercicio	\$ 250,820.0	260,855.1
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Amortización intangibles	11,305.6	10,647.5
Amortización de activos diferidos	5.1	276.4
Depreciaciones	31.2	62.6
Provisión inversiones negociables	20.2	0.0
Ingreso método de participación, neto	(306,231.8)	(269,242.3)
Recuperación por cambios patrimoniales	(19,707.0)	(10,414.2)
Reintegro provisión de inversiones negociables	0.0	150.6
Pérdida método de participación por cambios patrimoniales	15,984.6	104.2
Ajuste por inflación, neto	0.0	(8,283.2)
(Aumento) disminución deudores	(14,332.4)	119,129.9
(Aumento) disminución de cargos diferidos	(6.0)	273.3
(Disminución) aumento proveedores	(1,635.1)	1,645.8
Aumento cuentas por pagar	11,740.8	18,299.0
Aumento impuestos, gravámenes y tasas	6.4	465.6
(Disminución) aumento de obligaciones laborales	(64.6)	145.1
Aumento (disminución) pasivos estimados y provisiones	503.2	(1,503.2)
Aumento de otros pasivos	60,920.0	0.0
Total ajustes	<u>(241,459.8)</u>	<u>(138,242.9)</u>
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>9,360.2</u>	<u>122,612.2</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
(Aumento) disminución de inversiones negociables	(179,489.5)	230.3
Aumento de inversiones permanentes	(63,469.5)	(428,096.1)
Dividendos recibidos en el periodo	170,207.2	158,024.6
Aumento propiedad planta y equipo	(39.7)	(14.7)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(72,791.5)</u>	<u>(269,855.9)</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiación:</b>		
Dividendos pagados	(141,933.4)	(129,020.0)
Aumento de obligaciones financieras	225,405.0	195,885.8
(Disminución) aumento de cuentas por pagar a largo plazo	(146,411.8)	59,000.0
Aumento capital social	196.6	0.0
Aumento de prima en colocación de acciones	118,730.8	0.0
Efectivo neto provisto en actividades de financiación	<u>55,987.2</u>	<u>125,865.8</u>
Disminución neta en efectivo	<u>(7,444.1)</u>	<u>(21,377.9)</u>
Efectivo al comienzo del semestre	<u>9,435.0</u>	<u>30,812.9</u>
Efectivo al final del semestre	<u>\$ 1,990.9</u>	<u>9,435.0</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

HILDA GIOVANNA RODRÍGUEZ GUERRERO  
Revisor Fiscal  
T. P. 44474-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 31 de agosto de 2007)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

### (1) Ente Económico

Grupo Aval Acciones y Valores S. A. es una Sociedad Anónima que fue constituida mediante Escritura Pública número 0043 del 7 de enero de 1994, su domicilio es la ciudad de Bogotá D.C..

Su objeto social está dirigido a la compra y venta de acciones, bonos y títulos valores de entidades pertenecientes al sistema financiero y de otras entidades comerciales. En desarrollo del mismo la sociedad puede adquirir y negociar toda clase de títulos valores, de libre circulación en el mercado y de valores en general; promover la creación de toda clase de empresas afines o complementarias con el objeto social; representar personas naturales o jurídicas que se dediquen a actividades similares o complementarias a las señaladas en los literales anteriores; tomar o dar dineros en préstamos con o sin interés, dar en garantía o en administración sus bienes muebles o inmuebles, girar, endosar, adquirir, aceptar, cobrar, protestar, cancelar o pagar letras de cambio, cheques, pagarés, o cualesquiera otros títulos valores o aceptarlos o darlos en pago y ejecutar o celebrar en general el contrato de cambio en todas sus manifestaciones, en todas sus modalidades o actividades afines, paralelas y/o complementarias.

La duración establecida en los estatutos es hasta el 23 de mayo del año 2044, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término.

### (2) Principales Políticas de Contabilidad

#### (a) Políticas Básicas

Las políticas de contabilidad y la preparación de los estados financieros de la Sociedad están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y requerimientos de la Superintendencia Financiera de Colombia.

#### (b) Ajustes por Inflación

A partir del 1 de enero de 2007 los estados financieros no se ajustan por inflación en cumplimiento del Decreto No. 1536 del 7 de mayo de 2007; en consecuencia, los ajustes por inflación contables acumulados en los activos no monetarios, patrimonio (con excepción del superávit generado por el crédito mercantil formado) y cuentas de orden hacen parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables.

Hasta el 31 de diciembre de 2006, los estados financieros fueron ajustados para reconocer el efecto de la inflación de acuerdo con el Sistema Integral de Ajustes por Inflación, aplicando el procedimiento mensual.

Se entendía por PAAG mensual el porcentaje de ajuste del mes, que era equivalente a la variación porcentual del índice de precios al consumidor para ingresos medios elaborado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística DANE, registrado en el mes inmediatamente anterior al mes objeto de ajuste.

Los ajustes por inflación se aplicaron sobre los activos no monetarios, patrimonio (con excepción del superávit generado por el crédito mercantil formado) y cuentas de orden.

El porcentaje aplicado en 31 de diciembre de 2006 fue 3.02%.

#### (c) Inversiones

Las inversiones están representadas en títulos valores y demás documentos a cargo de otros entes económicos, adquiridos con el fin de obtener rentas fijas o variables.

#### Clasificación

- De acuerdo con la intención, las inversiones se clasifican en: negociables y permanentes, estas últimas, a su vez, según el control que se ejerza sobre el emisor se clasifican en no controlantes y controlantes.

- De acuerdo con los rendimientos que generen son: de renta fija o variable.

#### Contabilización

- Las inversiones negociables de renta variable hasta el 31 de diciembre de 2006 se registraron al costo reexpresado como consecuencia de la inflación. A partir del 1 de enero de 2007 se suspendió este ajuste como se indica en la nota 2b.

Cuando sea el caso, este costo debe ser ajustado al valor de realización, mediante provisiones o valorizaciones. Si el valor de realización es superior al costo en libros, la diferencia genera una valorización en el ejercicio, que se llevará contra superávit por valorización. Si el valor de realización es inferior al costo en libros, la diferencia afectará en primer lugar la valorización, en el evento de ser mayor, el defecto se registrará como una provisión con cargo a resultados del ejercicio.

- Las inversiones permanentes de controlantes se contabilizan por "el método de participación patrimonial", procedimiento contable por el cual se registra la inversión inicialmente al costo, y posteriormente aumenta o disminuye su valor de acuerdo con los cambios en el patrimonio de la Subordinada.

A partir del 18 de agosto de 2005, con la expedición de la Circular Conjunta No. 011 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia), en el evento en que la subordinada presente variaciones positivas en las cuentas del patrimonio de futuros ejercicios, la pérdida registrada por efectos de cambios patrimoniales de la filial, puede ser reconocida como un ingreso por recuperación de deducciones, hasta el monto del gasto previamente contabilizado, si las variaciones superan el monto del gasto tal diferencia se llevará al superávit método de participación, el efecto de la aplicación de esta norma fue la recuperación en junio de 2007 y diciembre de 2006 de \$19,707.0 y \$10,414.2, respectivamente.

- Las inversiones permanentes de no controlantes se registran teniendo en cuenta lo siguiente:

Si el valor de realización de la inversión es mayor al valor en libros de la misma, tal diferencia constituye una valorización de la inversión. Su valor se debe registrar en la cuenta de valorizaciones y tiene como contrapartida el patrimonio del inversionista, afectando la cuenta de superávit por valorizaciones.

Si el valor de realización de la inversión es menor que el valor en libros de la misma, tal diferencia constituye una desvalorización de la inversión. Su valor se debe registrar en la cuenta de valorizaciones y tiene como contrapartida el patrimonio del inversionista, en la cuenta superávit por valorizaciones, como menor valor de una y otra cuenta.

#### (d) Deudores

Representa derechos, como consecuencia de préstamos y otras operaciones a crédito.

#### (e) Propiedades, Planta y Equipo

Las propiedades, planta y equipo se registran al costo. Su depreciación se calcula por el método de línea recta, de acuerdo con la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada para el equipo de oficina es diez (10) años y el equipo de cómputo cinco (5) años.

#### (f) Intangibles

Comprende los activos del ente económico que, careciendo de naturaleza material, implican un derecho o privilegio oponible a terceros, distinto de los derivados de los otros activos.

## Crédito Mercantil

### Formado

Corresponde a la estimación de futuras ganancias en exceso de lo normal, así como de la valorización anticipada de la potencialidad del negocio. Los estudios financieros fueron elaborados sobre bases técnicas y por profesionales idóneos de reconocida reputación.

En cumplimiento de la Circular Externa 4 de 2005 expedida por la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia), a partir del 23 de mayo de 2005 fue aprobada por esa Superintendencia la siguiente propuesta para el desmonte del crédito mercantil formado con cargo a la cuenta superávit de capital:

Años	Valor
2005	\$ 71,681.0
2006	204,015.0
2007	336,349.0
2008	468,682.0
2009	601,016.0
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 1,681,743.0</b>

### Adquirido

Registra el monto adicional pagado sobre el valor en libros en la compra de acciones.

El crédito mercantil recibido en la escisión procedente de la compra de acciones de la Corporación de Ahorro y Vivienda AHORRAMAS S.A., hoy Banco Comercial AV Villas S.A. se amortiza en línea recta en diez (10) años tal como se determinó desde su origen.

El crédito mercantil adquirido únicamente en la compra de acciones del Banco Popular S.A. efectuada por Grupo Aval Acciones y Valores S.A., se amortiza por el método "Reverso de la suma de los dígitos en el plazo" en veinte (20) años.

### (g) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos corresponden a los programas para computador, se amortizan en un período no mayor a tres (3) años.

### (h) Cuentas de Orden

La Compañía registra en cuentas de orden los hechos, circunstancias, compromisos o contratos de los cuales se pueden generar derechos u obligaciones y que, por tanto, pueden afectar la estructura financiera. También incluye cuentas para control de los activos, pasivos y patrimonio, información gerencial o control de futuras situaciones financieras y diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias.

### (i) Reconocimiento del Ingreso

Los ingresos por rendimientos financieros se reconocen en el momento en que se causen.

### (k) Utilidad Neta por Acción

Para determinar la utilidad neta por acción, la Sociedad utiliza el número de acciones en circulación que al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre 2006 fue de 13,523,859,698 y 13,327,311,547, respectivamente.

### (l) Importancia Relativa o Materialidad

Los hechos económicos se reconocen y presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determinó con relación al total de los activos y

pasivos corrientes, al total de los activos y pasivos, al capital de trabajo, al patrimonio, o a los resultados del ejercicio, según el caso.

## (3) Disponible

El detalle del disponible en moneda legal es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Caja	\$ 1.5	1.5
Bancos	122.5	89.6
Cuentas de ahorro	1,866.9	9,343.9
	<u>\$ 1,990.9</u>	<u>9,435.0</u>

No existe ninguna restricción sobre el disponible.

## (4) Inversiones Negociables

El detalle de las inversiones negociables es el siguiente:

		30 de junio	31 de diciembre
<b>Razón Social</b>	<b>Tasa</b>		
Bonos:			
Indicomercos S.A.	DTF+4 TV	\$ 24,873.0	24,873.0
Derechos Fiduciarios:			
Fiduciaria Bogotá		180,107.1	592.1
Fiduciaria de Occidente		1,768.7	1,806.5
Menos: Provisión		(1,627.0)	(1,619.1)
Sub-total Derechos Fiduciarios		<u>180,248.8</u>	<u>779.5</u>
		<u>\$ 205,121.8</u>	<u>25,652.5</u>

## (5) Inversiones Permanentes

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, el costo de las inversiones permanentes es el siguiente:

	Porcentaje de Participación		Número de Acciones		Valor en Libros	
	30 de junio	31 de diciembre	30 de junio	31 de diciembre	30 de junio	31 de diciembre
<b>En entidades controladas</b>						
Banco de Bogotá S.A.	65.33	65.33	155,625,225	155,625,225	\$ 1,861,724.0	1,998,173.4
Banco de Occidente S.A.	72.34	72.12	97,875,080	95,977,199 <sup>(1)</sup>	991,342.5	978,612.3
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.44	67.78	178,525,208	152,326,079 <sup>(2)</sup>	486,382.0	398,530.4
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00	20.00	9,323,579	8,681,487 <sup>(3)</sup>	51,934.0	49,081.4
Leasing de Occidente S.A.	7.62	7.62	51,418,957	48,758,052 <sup>(4)</sup>	13,009.8	11,414.7
Adminver S.A.	0.00	65.21	0	146,979,380 <sup>(5)</sup>	0.0	24,872.9
Inveraval S.A.	0.00	75.35	0	95,977,199 <sup>(5)</sup>	0.0	22,527.4
Banco Popular S.A.	18.99	18.99	1,466,792,111	1,466,792,111 <sup>(6)</sup>	155,902.8	166,013.3
Sub - total					<u>3,560,295.1</u>	<u>3,649,225.8</u>
<b>En entidades no controladas</b>						
Taxair S.A.	0.02	0.02	1,117	1,117	0.2	0.2
Bonos de Paz					63.3	63.3
Total inversiones permanentes					<u>\$ 3,560,358.6</u>	<u>3,649,289.3</u>

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006 no existían restricciones sobre estas inversiones.

(1) El 30 de junio de 2007 se suscribieron 1,897,881 acciones por valor de \$15,485.8.

(2) El 4 de junio de 2007 se recibieron 26,198,271 acciones ordinarias por valor de \$47,400.3 que corresponden a la liquidación de las sociedades Adminver S.A. e Inveraval S.A. en donde Grupo Aval tenía participación del 65.21% y 75.35%, respectivamente, y se compraron 858 acciones preferenciales por valor de \$2.0.

(3) El 30 de marzo de 2007 se recibieron 642,092 acciones que corresponden a capitalización de utilidades por valor de \$3,467.3.

(4) El 1 de marzo de 2007 se compraron 2,660,905 acciones por valor de \$ 537.1.

(5) El 4 de junio de 2007 mediante las Escrituras Públicas Nos. 2292 y 2298, ambas de la Notaría 18 de Bogotá D.C. se protocolizaron las actas contentivas de la cuenta final de liquidación de las sociedades Adminver S.A., e Inveraval S.A., respectivamente, las cuales fueron inscritas en la Cámara de Comercio de Bogotá el 5 de junio de 2007.

(6) La sociedad adquirió el control del Banco Popular S.A. el 21 de diciembre de 2006 mediante la suscripción de un contrato que le otorga la representación plena y absoluta a Grupo AVAL, de las acciones que Rendifin S.A. en Liquidación posee en el Banco Popular. Hasta el 30 de septiembre de 2006 se contabilizó por el método del costo y en adelante por el método de participación patrimonial.

### Método de Participación Patrimonial

El siguiente es el detalle del activo, pasivo y patrimonio homogeneizado de las entidades controladas, registradas por el método de participación:

Entidad	30 de junio							
	Activo	Pasivo	Patrimonio				Total Patrimonio	
			Capital Social	Reservas	Superávit de Capital	Resultados de Ejercicios Anteriores		Resultados del Ejercicio
Banco de Bogotá S.A.	\$ 20,370,658.1	17,520,747.4	2,382.3	1,221,491.9	1,341,572.3	45,161.0	239,303.2	2,849,910.7
Banco de Occidente S.A.	9,890,439.4	8,520,079.4	4,060.4	664,780.6	570,792.0	8,538.9	122,188.1	1,370,360.0
Banco Comercial AV Villas S.A.	4,446,866.0	3,834,598.0	22,473.0	370,480.0	192,332.0	(15,514.0)	42,497.0	612,268.0
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	327,219.7	67,562.3	46,615.6	137,832.1	68,648.6	(31,006.8)	37,567.9	259,657.4
Leasing de Occidente S.A.	2,205,350.0	2,034,603.0	67,485.0	46,842.0	28,889.0	1,155.0	26,376.0	170,747.0
Banco Popular S.A.	7,862,904.4	7,041,792.5	77,253.3	306,292.2	364,580.9	(23,024.8)	96,010.3	821,111.9
	<u>\$ 45,103,437.6</u>	<u>39,019,382.6</u>	<u>220,269.6</u>	<u>2,747,718.8</u>	<u>2,566,814.8</u>	<u>(14,690.7)</u>	<u>563,942.5</u>	<u>6,084,055.0</u>

Entidad	31 de diciembre							
	Activo	Pasivo	Patrimonio				Total Patrimonio	
			Capital Social	Reservas	Superávit de Capital	Resultados de Ejercicios Anteriores		Resultados del Ejercicio
Banco de Bogotá S.A.	\$ 19,963,316.5	16,904,529.8	2,374.9	1,182,183.1	1,649,297.3	29,376.0	195,555.4	3,058,786.7
Banco de Occidente S.A.	9,476,150.3	8,119,219.7	3,992.4	576,437.4	656,704.5	(886.9)	120,683.2	1,356,930.6
Banco Comercial AV Villas S.A.	4,323,034.0	3,735,079.0	22,473.0	337,279.0	201,227.0	(17,048.0)	44,024.0	587,955.0
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	289,023.8	43,628.7	43,405.3	123,446.3	69,557.1	(27,611.1)	36,597.5	245,395.1
Leasing de Occidente S.A.	1,879,303.0	1,729,491.0	63,992.0	41,718.0	27,278.0	810.0	16,014.0	149,812.0
Banco Popular S.A.	7,270,882.6	6,396,521.0	77,253.3	280,839.4	454,998.5	(23,407.5)	84,677.9	874,361.6
	<u>\$ 43,201,710.2</u>	<u>36,928,469.2</u>	<u>213,490.9</u>	<u>2,541,903.2</u>	<u>3,059,062.4</u>	<u>(36,767.5)</u>	<u>497,552.0</u>	<u>6,273,241.0</u>

Efecto aumento (disminución) de la aplicación del método de participación en los estados financieros de la Matriz:

	30 de junio	31 de diciembre
En resultados, originado en la utilidad de las filiales	\$ 306,231.8	269,242.3
En resultados por recuperación de gastos de periodos anteriores por cambios patrimoniales	19,707.0	10,414.2
Pérdidas originadas en cambios patrimoniales de la filial AV Villas	(15,984.6)	(104.2)
Efecto neto en resultados	<u>\$ 309,954.2</u>	<u>279,552.3</u>
Superávit del semestre originado en cambios patrimoniales de las filiales	<u>\$ 246,807.8</u>	<u>452,183.1</u>

### Homogeneización de los Balances de las Subordinadas

Siguiendo los criterios de la Circular Conjunta de la Superintendencia de Sociedades 06 y Superintendencia Financiera 011 de 2005, se efectuó la homogeneización del método contable de las entidades que son reconocidas por el método de participación patrimonial y que se rigen por las normas de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Razón Social	30 de junio				31 de diciembre			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio
<b>Banco de Bogotá S.A.</b>								
Normas para controlados	\$ 20,370,658.1	17,520,747.4	2,849,910.7	239,303.2	19,963,316.5	16,904,529.8	3,058,786.7	195,555.4
Normas para controlados y vigilados	20,007,493.5	17,520,747.4	2,486,746.1	229,554.6	19,609,900.9	16,904,529.8	2,705,371.1	179,770.8
Variación	363,164.6	0.0	363,164.6	9,748.6	353,415.6	0.0	353,415.6	15,784.6
<b>Banco de Occidente S.A.</b>								
Normas para controlados	9,890,439.4	8,520,079.4	1,370,360.0	122,188.1	9,476,150.3	8,119,219.7	1,356,930.6	120,683.2
Normas para controlados y vigilados	9,680,540.5	8,520,079.4	1,160,461.1	105,174.5	9,283,265.0	8,119,219.7	1,164,045.3	111,257.4
Variación	209,898.9	0.0	209,898.9	17,013.6	192,885.3	0.0	192,885.3	9,425.8
<b>Banco Comercial AV Villas S.A.</b>								
Normas para controlados	4,446,866.0	3,834,598.0	612,268.0	42,497.0	4,323,034.0	3,735,079.0	587,955.0	44,024.0
Normas para controlados y vigilados	4,380,331.0	3,834,598.0	545,733.0	42,225.0	4,254,105.0	3,735,079.0	519,026.0	39,824.0
Variación	66,535.0	0.0	66,535.0	272.0	68,929.0	0.0	68,929.0	4,200.0
<b>Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.</b>								
Normas para controlados	327,219.7	67,562.3	259,657.4	37,567.9	289,023.8	43,628.7	245,395.1	36,597.5
Normas para controlados y vigilados	317,372.7	67,562.3	249,810.4	37,567.9	279,177.0	43,628.7	235,548.3	39,847.7
Variación	9,847.0	0.0	9,847.0	0.0	9,846.8	0.0	9,846.8	(3,250.2)
<b>Leasing de Occidente S.A.</b>								
Normas para controlados	2,205,350.0	2,034,603.0	170,747.0	26,376.0	1,879,303.0	1,729,491.0	149,812.0	16,014.0
Normas para controlados y vigilados	2,182,311.0	2,034,603.0	147,708.0	23,979.0	1,858,657.0	1,729,491.0	129,166.0	15,665.0
Variación	23,039.0	0.0	23,039.0	2,397.0	20,646.0	0.0	20,646.0	349.0
<b>Banco Popular S.A.</b>								
Normas para controlados	7,862,904.4	7,041,792.5	821,111.9	96,010.3	7,270,882.6	6,396,521.0	874,361.6	84,677.9
Normas para controlados y vigilados	7,772,737.1	7,041,792.5	730,944.6	90,232.2	7,184,200.4	6,396,521.0	787,679.4	82,002.2
Variación	90,167.3	0.0	90,167.3	5,778.1	86,682.2	0.0	86,682.2	2,675.7
<b>Efecto de la homogeneización</b>	<u>\$ 762,651.8</u>	<u>0.0</u>	<u>762,651.8</u>	<u>35,209.3</u>	<u>732,404.9</u>	<u>0.0</u>	<u>732,404.9</u>	<u>29,184.9</u>

Los ajustes de la homogeneización aumentaron las cuentas del activo, así:

Cuenta	Concepto	30 de junio	31 de diciembre
<b>Activo</b>	<b>(*)</b>		
Inversiones	Ajustes por inflación de inversiones en títulos participativos y causación de inversiones en títulos de deuda	\$ 294,297.0	289,680.1
Provisión cartera de crédito	Reversión de la provisión general	285,043.4	258,605.4
Bienes recibidos en pago, neto	Ajustes por inflación	29,301.0	29,535.0
Propiedad planta y equipo	Ajustes por inflación	138,016.0	138,786.4
Provisión bienes dados en Leasing	Reversión de la provisión general	2,532.0	1,640.0
Otros activos	Ajustes por inflación y amortización de bonificaciones a empleados, útiles y papelería, contribuciones y afiliaciones	13,462.4	14,158.0
<b>Total aumento</b>		<u>\$ 762,651.8</u>	<u>732,404.9</u>

(\*) El ajuste por inflación que se presenta al 30 de junio de 2007, corresponde al ajuste histórico hasta el 31 de diciembre de 2006, menos los correspondientes retiros.

Los ajustes de homogeneización aumentaron (disminuyeron) las cuentas del patrimonio, así:

Concepto		30 de junio	31 de diciembre
<b>Cuenta de Patrimonio</b>			
Superávit	Ajustes por inflación	\$ 756,536.8	756,536.8
Pérdida ejercicios anteriores	Ajustes por inflación	(29,094.0)	(53,316.6)
<b>Cuenta de resultados</b>			
Valoración de inversiones	Causación de inversiones en títulos de deuda	10,328.0	7,561.4
Provisiones	Reversión de provisión de cartera	26,934.0	43,866.5
Ingresos operacionales	Ajuste provisión BRP	(107.0)	0.0
Depreciación- Bienes de uso propio	Ajustes por depreciación	(47.0)	(526.4)
Amortizaciones	Amortización de útiles y papelería, contribuciones y afiliaciones	(1,916.0)	(1,448.0)
Pérdida por exposición a la inflación	Ajustes por inflación	0.0	(18,445.5)
Ingresos (gastos) operacionales, netos	Amortización de bonificaciones a empleados y otros	17.0	(1,823.3)
<b>Total aumento</b>		<b>\$ 762,651.8</b>	<b>732,404.9</b>

### Valorizaciones (Desvalorizaciones) de inversiones

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, el detalle de las valorizaciones y desvalorizaciones de inversiones es el siguiente:

Razón Social	30 de junio				31 de diciembre			
	Porcentaje de Participación	Costo Ajustado	Valor intrínseco	Valorización (Desvalorización)	Porcentaje de Participación	Costo Ajustado	Valor intrínseco	Valorización (Desvalorización)
Adminver S.A. *	0.00	\$ 0.0	0.0	0.0	65.21	24,872.9	29,002.0	4,129.1
Inveraval S.A. *	0.00	0.0	0.0	0.0	75.35	22,527.4	27,529.1	5,001.7
Taxair S.A.	0.02	0.2	0.0	(0.2)	0.02	0.2	0.1	(0.1)
		<u>\$ 0.2</u>		<u>(0.2)</u>		<u>47,400.5</u>		<u>9,130.7</u>

\* Sociedades liquidadas como se explica en la nota 5 (5).

### (6) Deudores

El siguiente es el detalle de los deudores:

	30 de junio	31 de diciembre
<b>Cientes nacionales:</b>		
Universidad Libre	\$ 0.7	0.0
Cañon Ospina y Cia Ltda.	0.2	0.2
A Toda Hora S.A.	2.4	3.6
Corporación Publicitaria	0.3	0.3
	<u>3.6</u>	<u>4.1</u>
<b>Cuentas corrientes comerciales:</b>		
Arboleda Durana Ltda.	0.2	0.2
Bienes y Comercio S.A.	13.7	13.7
David Alfonso Cabrales	0.1	0.1
	<u>14.0</u>	<u>14.0</u>
<b>Depósitos para responsabilidades:</b>		
Fiduciaria de Occidente-Bonos	1,976.5	1,904.5
Fiduciaria de Occidente-Para adquisición de acciones	1,950.5	50.6
	<u>3,927.0</u>	<u>1,955.1</u>
<b>Dividendos:</b>		
Banco de Bogotá S.A.	49,955.7	49,956.0
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	2,239.8	1,758.3
Banco de Occidente S.A.	23,754.4	23,754.3
Banco Popular S.A.	5,368.4	2,683.4
Banco Comercial AV Villas S.A.	0.0	14.3
	<u>81,318.3</u>	<u>78,166.3</u>

	30 de junio	31 de diciembre
Anticipo y avances a trabajadores	6.3	0.5
Anticipo al Banco de Occidente S.A. (*)	6,965.0	0.0
Intereses	516.0	469.3
Honorarios	39.6	39.6
Anticipo de impuesto y contribuciones (**)	2,228.6	24.2
Deudores varios	2.2	15.1
	<u>9,757.7</u>	<u>548.7</u>
	<u>\$ 95,020.6</u>	<u>80,688.2</u>

(\*) Anticipo para compra de acciones.  
(\*\*) Saldo a favor de IVA.

### (7) Propiedades, Planta y Equipo

El detalle de las propiedades, planta y equipo es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Equipo de oficina	\$ 89.7	76.6
Equipo de computación	715.8	689.2
Ajuste por inflación	204.4	204.4
	<u>1,009.9</u>	<u>970.2</u>
Menos: Depreciación acumulada	833.6	802.4
	<u>\$ 176.3</u>	<u>167.8</u>

No existe restricción alguna sobre la propiedad, planta y equipo; la sociedad no posee bienes con propiedad condicional. Los activos fijos corresponden a equipo de cómputo y de oficina, no tienen valorización pues su demérito es permanente.

### (8) Intangibles

El detalle de los intangibles - crédito mercantil es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Formado, neto	\$ 1,237,872.2	1,406,046.6
Adquirido, neto	303,655.6	294,387.3
	<u>\$ 1,541,527.8</u>	<u>1,700,433.9</u>

### Crédito Mercantil Formado

El crédito mercantil formado se determinó con base en un estudio técnico realizado por Invercor S.A. e IncoBank S.A., quienes utilizaron la metodología de patrimonio neto para la valoración de la Sociedad y la metodología de flujo de dividendos descontado para valorar el portafolio de inversiones de Grupo Aval.

El detalle de la conformación del crédito mercantil formado, menos el desmonte al 30 de junio de 2007, es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Valoración inversiones según estudio técnico	\$ 3,154,823.0	3,154,823.0
(Menos) Inversiones valoradas	(1,270,278.2)	(1,270,278.2)
Crédito mercantil adquirido	(105,778.6)	(105,778.6)
Desmonte acumulado del crédito mercantil formado al 30 de junio de 2007	(372,719.6)	(270,712.1)
Desmonte del periodo del crédito mercantil formado	<u>(168,174.4)</u>	<u>(102,007.5)</u>
	<u>\$ 1,237,872.2</u>	<u>1,406,046.6</u>

El último estudio técnico del crédito mercantil formado fue realizado en mayo de 2002; de allí en adelante no se ha efectuado ninguna actualización; en cumplimiento de la Circular Externa No. 4 del 9 de marzo de 2005, el 23 de mayo fue aprobada por la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia) la propuesta para el desmonte del crédito mercantil formado, como se revela en las políticas contables nota 2(f).

Los desempeños esperados de cada una de las filiales en el tiempo del desmonte, crecerán y robustecerán el patrimonio de Grupo Aval de forma tal que el impacto patrimonial causado por el desmonte, será ampliamente neutralizado. En otras palabras, en la medida en que se aplique la cuota del crédito mercantil, el monto en que disminuye el patrimonio estará compensado por el crecimiento esperado de las subordinadas, lo que naturalmente hará que este ajuste no repercuta significativamente en el valor intrínseco de la acción, creando confusión en el accionista.

### Crédito Mercantil Adquirido

	30 de junio	31 de diciembre
Recibido en la escisión procedente de la compra de las acciones de la Corporación de Ahorro y Vivienda AHORRAMAS S.A. (1)	\$ 77,438.4	77,438.4
Incremento por capitalización de AV Villas (1) efectuada el 17 de septiembre de 2001, por valor de \$156,000.0, número de acciones compradas 72,289,157 a un valor intrínseco de \$1,577.54.	41,960.9	41,960.9
Incremento por la compra de acciones del Banco Popular (2) efectuada el 1 de noviembre de 2005, por valor de \$168,629.0, número de acciones compradas 733,172,111 a un valor intrínseco de \$84.90.	106,383.3	106,383.3
Incremento por la compra de acciones del Banco Popular (2) efectuada el 21 de diciembre de 2006, por valor de \$220,368.0, número de acciones compradas 733,620,000 a un valor intrínseco de \$94.98.	150,688.9	150,688.9
Incremento por la compra de acciones del Banco de Occidente (3) efectuada el 30 de junio de 2007, por valor de \$36,060.0, número de acciones compradas 1,897,881 a un valor intrínseco de \$8,159.55.	20,573.9	0.0
Ajuste por inflación	74,703.3	74,703.3
	<u>471,748.7</u>	<u>451,174.8</u>
Menos:		
Amortización acumulada	(156,787.5)	(146,140.0)
Amortización del periodo	(11,305.6)	(10,647.5)
	<u>\$ 303,655.6</u>	<u>294,387.3</u>

(1) El crédito mercantil de Ahorramás contenía una amortización en línea recta por diez (10) años. Al ser recibido en escisión por Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y formar parte del crédito mercantil de AV Villas S.A., se continuó con el mismo procedimiento.

Teniendo en cuenta que la Sociedad no tiene la intención de vender la inversión que originó este crédito mercantil y se siguen obteniendo ingresos por dividendos, se mantiene hasta su amortización final.

(2) En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa No. 011 del 18 de agosto de 2005, de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia) y con fundamento en que la sociedad adquirió el control del Banco Popular S.A. mediante la suscripción de un contrato que le otorga la representación plena y absoluta a Grupo Aval, de las acciones que Rendifin S.A. en Liquidación posee en el Banco Popular, se contabilizó sobre esta inversión un crédito mercantil adquirido, el cual se amortizará en veinte (20) años.

(3) En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular mencionada en el párrafo anterior y con base en que la Sociedad posee el control sobre el Banco de Occidente y mantiene sus inversiones a largo plazo, se contabilizó sobre esta inversión un crédito mercantil adquirido, el cual se amortizará en veinte (20) años.

El detalle de la amortización del Crédito Mercantil en la adquisición de acciones del Banco Popular y Banco de Occidente, en un plazo de 20 años basado en la aplicación del método "Reverso de la suma de los dígitos en el plazo", cuya metodología se detalla a continuación, así:

### Banco Popular

Periodo	Factor	Valor
1	0.0047619048	\$ 1,224.2
2	0.0095238095	2,448.3
3	0.0142857143	3,672.5
4	0.0190476190	4,896.6
5	0.0238095238	6,120.8
6	0.0285714286	7,344.9
7	0.0333333333	8,569.1
8	0.0380952381	9,793.2
9	0.0428571429	11,017.4
10	0.0476190476	12,241.5
11	0.0523809524	13,465.7
12	0.0571428571	14,689.8
13	0.0619047619	15,914.0
14	0.0666666667	17,138.1
15	0.0714285714	18,362.3
16	0.0761904762	19,586.4
17	0.0809523810	20,810.6
18	0.0857142857	22,034.8
19	0.0904761905	23,258.9
20	0.0952380952	24,483.1
		<u>\$ 257,072.2</u>

### Banco de Occidente

Periodo	Factor	Valor
1	0.0047619048	98.0
2	0.0095238095	195.9
3	0.0142857143	293.9
4	0.0190476190	391.9
5	0.0238095238	489.9
6	0.0285714286	587.8
7	0.0333333333	685.8
8	0.0380952381	783.8
9	0.0428571429	881.7
10	0.0476190476	979.7
11	0.0523809524	1,077.7
12	0.0571428571	1,175.7
13	0.0619047619	1,273.6
14	0.0666666667	1,371.6
15	0.0714285714	1,469.6
16	0.0761904762	1,567.4
17	0.0809523810	1,665.5
18	0.0857142857	1,763.5
19	0.0904761905	1,861.4
20	0.0952380952	1,959.4
		<u>\$ 20,573.9</u>

### (9) Cargos Diferidos

El siguiente es el detalle de los cargos diferidos:

	30 de junio	31 de diciembre
Gastos Pagados por anticipado	\$ 3.4	0.0
Cargos diferidos:		
Programas para computación	11.8	8.9
Ajustes por inflación	0.1	0.4
	<u>11.9</u>	<u>9.3</u>
	<u>\$ 15.3</u>	<u>9.3</u>

### (10) Proveedores

El detalle de la cuenta proveedores nacionales es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
De suministros de administración	\$ 8.9	12.4
De servicios	15.8	1,657.1
De propiedad planta y equipo	14.0	4.3
	<u>\$ 38.7</u>	<u>1,673.8</u>

### (11) Obligaciones Financieras

El detalle de las obligaciones financieras es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
<b>Corto Plazo</b>		
Bienes y Comercio S.A.	\$ 1,405.0	0.0
Rendifin S.A. en Liquidación	666.7	0.0
	<u>\$ 2,071.7</u>	<u>0.0</u>

	30 de junio	31 de diciembre
<b>Largo plazo</b>		
Bienes y Comercio S.A.	168,000.0	0.0
Admínegocios y Cia. S.C.A.	31,070.0	5,600.0
Actiunidos S.A.	30,530.0	0.0
Rendifin S.A. en Liquidación	243,619.1	244,285.8
	<u>\$ 473,219.1</u>	<u>249,885.8</u>

El plazo establecido para estas obligaciones es de cinco (5) años con dos (2) años de gracia, a una tasa de interés del DTF + 3 T.V.

### (12) Cuentas por Pagar

El detalle de las cuentas por pagar es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
<b>Corto plazo</b>		
Costos y gastos por pagar	\$ 12,004.1	9,851.6
Acciones por pagar – Banco de Bogotá	0.0	16,242.6
Dividendos y participaciones	173,547.8	147,943.4
Retenciones en la fuente	437.7	227.9
Impuesto de IVA retenido	7.0	2.1
Impuesto de ICA retenido	5.9	1.0
Retenciones y aportes	110.3	110.6
Acreedores - cartera AV Villas - Bienes y Comercio S. A.*	1,419.6	1,412.4
Sub-total a corto plazo	187,532.4	175,791.6
<b>Largo plazo</b>		
Cuentas corrientes comerciales:		
Bienes y Comercio S.A.	0.0	146,411.8
	<u>\$ 0.0</u>	<u>322,203.4</u>

\* Incluye valor recibido por Grupo Aval correspondiente a la venta de bienes recibidos en pago con posterioridad a la venta de esta cartera.

### (13) Impuestos, Gravámenes y Tasas

El detalle de impuestos, gravámenes y tasas es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Industria y comercio	\$ 716.2	687.1
Impuesto al patrimonio	479.0	0.0
Renta y complementarios	182.8	684.5
	<u>\$ 1,378.0</u>	<u>1,371.6</u>

### (14) Obligaciones Laborales

El detalle de las obligaciones laborales es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Salarios por pagar	\$ 2.4	4.4
Cesantías consolidadas	0.0	56.5
Intereses sobre cesantías	0.0	6.1
Vacaciones consolidadas	252.3	252.3
	<u>\$ 254.7</u>	<u>319.3</u>

### (15) Pasivos Estimados y Provisiones

El detalle de los pasivos estimados y provisiones es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Para costos y gastos	\$ 26.7	34.6
Para obligaciones laborales	104.1	0.0
Para obligaciones fiscales	407.0	0.0
	<u>\$ 537.8</u>	<u>34.6</u>

### (16) Bonos en Circulación

El siguiente es el detalle de los bonos emitidos

	Emisión	Monto Emitido
Año 2005 segunda emisión		\$ 200,000.0
Año 2005 tercera emisión		200,000.0
		<u>\$ 400,000.0</u>

Los bonos en circulación tienen las siguientes características:

#### Segunda emisión año 2005

<b>Clase de título:</b>	Bonos Ordinarios
<b>Fecha inicial:</b>	22 de abril de 2005
<b>Valor nominal:</b>	\$1,000,000.0 (pesos) cada uno
<b>Monto autorizado:</b>	\$200,000.0
<b>Monto emitido:</b>	\$200,000.0
<b>Series:</b>	A y B
<b>Plazo de redención:</b>	cinco (5) y siete (7) años a partir de la fecha de emisión.
<b>Representante Legal de los tenedores de bonos:</b>	Fiduciaria Corredores Asociados FIDUCOR S.A.
<b>Entidad Administradora:</b>	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S.A.
<b>Rendimiento:</b>	Los bonos de las Series A y B devengan un interés flotante referenciado a la inflación (IPC) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.

El rendimiento de la emisión refleja las condiciones de mercado vigentes a la fecha de colocación de la misma, cumpliendo con los lineamientos del emisor fijados en el reglamento de emisión y colocación aprobado mediante Acta de Junta Directiva No.55 del 24 de octubre de 2003.

### Tercera emisión año 2005

<b>Clase de título:</b>	Bonos Ordinarios
<b>Fecha inicial:</b>	28 de octubre de 2005
<b>Valor nominal:</b>	\$1,000,000.0 (pesos) cada uno
<b>Monto autorizado:</b>	\$200,000.0
<b>Monto emitido:</b>	\$200,000.0
<b>Series:</b>	A y B
<b>Plazo de redención:</b>	seis (6) y diez (10) años a partir de la fecha de emisión.
<b>Representante Legal de los tenedores de bonos:</b>	Fiduciaria Corredores Asociados FIDUCOR S.A.
<b>Entidad Administradora:</b>	Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S.A.
<b>Rendimiento:</b>	Los bonos de las Series A y B devengan un interés flotante referenciado a la inflación (IPC) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.  El rendimiento de la emisión refleja las condiciones de mercado vigentes a la fecha de colocación de la misma, cumpliendo con los lineamientos del emisor fijados en el reglamento de emisión y colocación aprobado mediante Acta de Junta Directiva No. 71 del 7 de septiembre de 2005.

### (17) Capital Social y Prima en Colocación de Acciones

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, el capital autorizado era de \$ 120,000.0 representado en 120,000,000,000 acciones, con valor nominal de un peso (\$ 1.00) cada una.

El detalle del capital suscrito y pagado y la prima en colocación de acciones es el siguiente:

	Movimiento del semestre			30 de junio
	31 de diciembre	Acciones suscritas	Acciones suscritas por pagar	
Número de acciones	13,327,311,547	334,000,000	137,451,849	13,523,859,698
Valor	\$ 13,327.3	334.0	137.4	13,523.9
Prima en colocación de acciones	275,740.0	118,730.8		394,470.8

### (18) Reservas

Legal

De acuerdo con disposiciones legales, toda sociedad debe constituir una reserva legal, apropiando el diez por ciento (10%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio hasta llegar al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas.

El siguiente es el detalle de las reservas:

	30 de junio	31 de diciembre
Reserva legal	\$ 6,785.9	6,785.9
Reserva ocasional		
A disposición del máximo órgano social	<u>771,493.7</u>	<u>676,374.4</u>
	\$ <u>778,279.6</u>	<u>683,160.3</u>

### (19) Revalorización del Patrimonio

La revalorización del patrimonio no presenta movimiento por efecto de los ajustes por inflación desde el 1 de enero de 2007 en cumplimiento del Decreto No. 1536 del 7 de mayo de 2007 como lo explica la nota 2 b.

Durante el semestre se retiró de este rubro el impuesto al patrimonio por \$ 958.1.

### (20) Transacciones con Partes Relacionadas

Se consideran partes relacionadas los principales accionistas, miembros de Junta Directiva y las empresas donde el Grupo Aval Acciones y Valores S.A. posee inversiones superiores al diez por ciento (10%) o existen intereses económicos, administrativos o financieros. Adicionalmente, Compañías en donde los accionistas o miembros de la Junta Directiva tengan una participación superior al diez por ciento (10%).

A continuación se presentan los saldos al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006.

**Grupo Aval Acciones y Valores S.A.**  
Operaciones con Partes Relacionadas

30 de junio de 2007

	Entidades Relacionadas con Grupo Aval Acciones y Valores S.A.										
	Grupo Aval	SUBORDINADAS					ACCIONISTAS				
		Otras no Relacionadas	Bancos		Otras Entidades			Administraciones y Cia S.C.A.		Actuados S.A.	
Totales	Concepto	Bogotá S.A.	Occidente S.A.	AV Villas S.A.	Popular S.A.	Leasing de Occidente S.A.	F. de P. y Cesantías Porevair S.A.				
<b>Balance General</b>											
Activo corriente:											
Disponibles	\$ 1,990.9	1.6	1,989.3								
Inversiones negociables, neto	205,121.8	0.0	0.0	112.9	972.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deudores corto plazo	95,020.6	6,737.2	88,283.4	0.0	5,368.5	0.0	2,239.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Cargos diferidos	15.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total activo corriente	302,148.6	211,875.9	90,272.7	112.9	6,340.9	0.0	2,239.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones permanentes, neto	3,560,358.6	63.5	3,560,295.1	486,382.0	155,902.8	13,009.8	51,934.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, planta y equipo, neto	176.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inanigibles, neto	1,541,527.8	1,237,872.2	303,655.6	26,621.5	256,460.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valorizaciones, neto	(0.2)	(0.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total activo relacionado	5,404,211.1	1,449,987.7	3,954,223.4	513,116.4	418,703.9	13,009.8	54,173.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo corriente:											
Obligaciones financieras	2,071.7	2,071.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Proveedores	38.7	38.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por pagar	185,732.4	135,813.2	49,919.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	26,299.5	23,619.7
Impuestos, gravámenes y tasas	1,378.0	1,378.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones laborales	254.7	254.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos estimados y provisiones	537.8	537.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros pasivos	60,920.1	60,920.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total pasivo corriente	250,933.4	201,014.2	49,919.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	26,299.5	23,619.7
Obligaciones financieras	473,219.1	411,619.1	61,600.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	31,070.0	30,530.0
Bonos en circulación	400,000.0	400,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total pasivo relacionado	1,124,152.5	1,012,633.3	111,519.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	57,369.5	54,149.7
Patrimonio de los accionistas:											
Capital social	13,523.9	13,523.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Superávit de capital	2,311,679.2	1,632,343.1	679,336.1	214,863.2	0.0	0.0	798.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas	780,079.6	780,079.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Revalorización del patrimonio	923,956.1	923,956.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad del ejercicio	250,820.0	250,820.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valorizaciones, neto	(0.2)	(0.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total patrimonio relacionado de los accionistas	4,280,058.6	3,600,722.5	679,336.1	214,863.2	0.0	0.0	798.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Total pasivo y patrimonio relacionado de los accionistas	5,404,211.1	4,613,355.8	790,855.3	214,863.2	0.0	0.0	798.7	0.0	0.0	57,369.5	54,149.7

1 Dividendos, honorarios y depósitos.

2 Crédito mercantil pagado.

3 Superávit por método de participación.

**Grupo Aval Acciones y Valores S.A.**  
Operaciones con Partes Relacionadas

30 de junio de 2007

	Entidades Relacionadas con Grupo Aval Acciones y Valores S.A.										
	Grupo Aval	SUBORDINADAS					ACCIONISTAS				
		Otras no Relacionadas	Bancos		Otras Entidades			Administraciones y Cia S.C.A.		Actuados S.A.	
Totales	Concepto	Bogotá S.A.	Occidente S.A.	AV Villas S.A.	Popular S.A.	Leasing de Occidente S.A.	F. de P. y Cesantías Porevair S.A.				
<b>Estado de Resultados</b>											
Ingresos operacionales	\$ 1,829.9	1,510.7	319.2	97.4	171.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses	452.2	452.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Rendimientos financieros	1,790.0	0.0	1,790.0	0.0	1,790.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dividendos	306,231.8	0.0	306,231.8	88,393.0	18,229.3	2,009.7	7,513.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingreso método de participación, neto	19,707.0	0.0	19,707.0	0.0	19,503.0	122.5	81.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Recuperación por cambios patrimoniales	330,010.9	1,962.9	328,048.0	88,490.4	20,190.4	2,132.2	7,595.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Total ingresos operacionales	15,984.6	0.0	15,984.6	88,490.4	44,852.2	2,132.2	7,595.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Pérdida método de participación por cambios patrimoniales	314,026.3	1,962.9	312,063.4	88,490.4	12,627.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad bruta	3,554.0	3,554.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos operacionales de administración y ventas:											
Gastos de personal	559.8	559.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Honorarios	2,739.1	2,739.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos	97.4	97.4	0.0	0.0	95.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Arrendamientos	96.9	96.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Contribuciones y afiliaciones	2.5	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Seguros	310.4	310.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Publicidad y propaganda	9,387.5	9,387.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicios	16.9	16.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos legales	27.9	27.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Mantenimiento y reparaciones	3.3	3.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adecuación e instalación	31.2	31.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos de viaje	19.3	19.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depreciaciones	11,305.6	0.0	11,305.6	10,693.5	612.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortización del crédito mercantil pagado	5.1	5.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras amortizaciones	20.2	20.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisión de Inversiones negociables	297.5	297.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Diversos	28,476.6	17,075.7	11,400.9	10,788.8	612.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total gastos operacionales de administración y ventas	285,549.7	(15,112.8)	300,662.5	88,490.4	34,066.4	12,015.5	2,132.2	7,595.4	0.0	0.0	0.0
Utilidad operacional	6.7	6.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos no operacionales	6,138.0	6,000.0	5,538.0	1,118.3	1,163.3	0.0	614.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Financieros	12.9	12.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Honorarios	15.9	15.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicios	40,526.0	38,812.2	1,713.8	0.6	2.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad en venta de otros bienes	7.9	7.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros reintegros	25.5	25.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Diversos	6,203.3	665.3	5,538.0	1,118.3	1,163.3	0.0	614.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos no operacionales	40,510.1	38,796.3	1,713.8	0.4	2.3	0.0	0.0	0.0	0.0	1,556.0	154.5
Gastos financieros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos asumidos	15.9	15.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Diversos	40,526.0	38,812.2	1,713.8	0.4	2.3	0.0	0.0	0.0	0.0	1,556.0	154.5
Resultado neto no operacional	(34,322.7)	(38,146.9)	3,824.2	1,478.1	1,117.7	1,163.3	1,161.0	0.0	614.6	(1,556.0)	(154.5)
Utilidad por exposición a la inflación, neto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad por exposición a la inflación, neto	251,227.0	(53,259.7)	304,486.7	89,608.1	35,229.7	13,176.5	2,132.2	8,210.0	0.0	(1,556.0)	(154.5)
Utilidad antes de impuesto a la renta	(407.0)	(407.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuesto sobre la renta y complementarios	250,820.0	(53,666.7)	304,486.7	89,608.1	35,229.7	13,176.5	2,132.2	8,210.0	0.0	(1,556.0)	(154.5)
Utilidad del ejercicio	\$										

1 Honorarios por servicio Avalnet

**Grupo Aval Acciones y Valores S.A.**  
Operaciones con Partes Relacionadas  
31 de diciembre de 2006

Concepto	Entidades Relacionadas con Grupo Aval Acciones y Valores S.A.										ACCIONISTAS
	SUBORDINADAS										
	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Bancos		Otras Entidades		ACCIONISTAS		ACCIONISTAS		
		Bogotá S.A.	Occidente S.A.	AV Villas S.A.	Popular S.A.	Leasing de Occidente S.A.	F. de P. y Cesantías Porevrit S.A.	Adminer S.A.	Inveraval S.A.	Administración y Cia S.C.A.	Actitudes S.A.
<b>Balance General</b>											
Activo corriente:											
Disponible	\$ 9.435.0	44.3	683.8	3,037.3	263.0	5,406.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones negociables, neto	25,652.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deudores corto plazo	80,688.2	2,522.2	49,955.7	23,754.3	14.3	2,683.4	1,758.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Cargos diferidos	9.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total activo corriente	115,785.0	28,228.3	50,639.5	26,791.6	277.3	8,090.0	1,758.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones permanentes, neto	3,649,289.3	63.5	1,998,173.4	978,612.3	398,530.4	166,013.3	11,414.7	49,081.4	24,872.9	22,527.4	0.0
Propiedades, planta y equipo, neto	167.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intangibles, neto	1,700,433.9	1,406,046.6	294,387.3	2	37,315.1	257,072.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valorizaciones, neto	9,130.7	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4,129.0	5,001.8	0.0
Total activo relacionado	\$ 5,474,806.7	1,434,506.1	2,048,812.9	1,005,403.9	436,122.8	431,175.5	11,414.7	50,839.7	29,001.9	27,529.2	0.0
Pasivo corriente:											
Proveedores	\$ 1,673.8	1,673.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por pagar	175,791.6	115,053.9	16,249.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos, gravámenes y tasas	1,371.6	1,371.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones laborales	319.3	319.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos estimados y provisiones	34.6	34.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total pasivo corriente	179,190.9	118,453.2	16,249.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones financieras	249,885.8	244,285.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por pagar a largo plazo	146,411.8	146,411.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos en circulación	400,000.0	400,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total pasivo relacionado	975,488.5	909,150.8	16,249.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Patrimonio de los accionistas:											
Capital social	13,327.3	13,327.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Superávit de capital	2,607,930.6	1,681,786.6	656,539.0	258,503.1	0.0	10,040.0	1,061.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas	683,160.3	683,160.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Revalorización del patrimonio	924,914.2	924,914.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad del ejercicio	260,855.1	260,855.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valorizaciones, neto	9,130.7	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4,129.0	5,001.8	0.0
Total patrimonio relacionado de los accionistas	4,499,318.2	3,564,043.4	656,539.0	258,503.1	0.0	10,040.0	1,061.9	4,129.0	5,001.8	0.0	0.0
Total pasivo y patrimonio relacionado de los accionistas	\$ 5,474,806.7	4,473,194.2	672,788.8	258,503.1	0.0	10,040.0	0.0	1,061.9	4,129.0	5,001.8	21,128.3

1 Dividendos, honorarios, retención en la fuente y depósitos.

2 Crédito mercantil pagado.

3 Superávit por método de participación.

**Grupo Aval Acciones y Valores S.A.**  
Operaciones con Partes Relacionadas  
31 de diciembre de 2006

Concepto	Entidades Relacionadas con Grupo Aval Acciones y Valores S.A.										ACCIONISTAS
	SUBORDINADAS										
	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Bancos		Otras Entidades		ACCIONISTAS		ACCIONISTAS		
		Bogotá S.A.	Occidente S.A.	AV Villas S.A.	Popular S.A.	Leasing de Occidente S.A.	F. de P. y Cesantías Porevrit S.A.	Adminer S.A.	Inveraval S.A.	Administración y Cia S.C.A.	Actitudes S.A.
<b>Estado de Resultados</b>											
Ingresos operacionales	\$ 1,687.4	1,381.5	20.7	37.6	12.5	235.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses	158.0	158.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Rendimientos financieros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Venta de inversiones	12,050.8	0.0	6,684.0	0.0	0.0	5,366.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dividendos	269,242.3	0.0	127,747.9	87,086.3	29,840.5	16,077.6	1,220.2	7,319.8	0.0	0.0	0.0
Ingreso método de participación, neto	10,414.2	0.0	0.0	0.0	10,378.2	0.6	0.0	35.4	0.0	0.0	0.0
Recuperación por cambios patrimoniales	293,552.7	1,539.5	134,452.6	87,073.9	40,231.2	21,679.5	1,220.8	7,355.2	0.0	0.0	0.0
Total ingresos operacionales	104.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	104.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Pérdida método de participación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Costo de ventas de inversiones	293,448.5	1,539.5	134,452.6	87,073.9	40,231.2	21,679.5	1,116.6	7,355.2	0.0	0.0	0.0
Utilidad bruta	3,531.4	3,531.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos operacionales de administración y ventas:											
Gastos de personal	114.0	114.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Honorarios	2,453.3	2,453.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos	95.6	95.6	0.0	0.0	94.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Arrendamientos	129.3	129.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Contribuciones y afiliaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Seguros	2,736.8	2,736.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Publicidad y propaganda	192.0	192.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicios	29.4	29.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos legales	26.9	26.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Mantenimiento y reparaciones	5.8	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adecuación e instalación	11.3	11.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos de viaje	62.6	62.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depreciaciones	10,647.5	0.0	0.0	0.0	10,647.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortización del crédito mercantil pagado	276.4	276.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras amortizaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisión de Inversiones negociables	56.6	56.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Diversos	20,388.9	9,627.1	0.0	0.0	10,741.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total gastos operacionales de administración y ventas	(8,087.6)	(8,087.6)	134,452.6	87,073.9	29,489.4	21,679.5	1,116.6	7,355.2	0.0	0.0	0.0
Utilidad operacional	4,770.6	0.0	1,204.5	988.7	988.2	988.1	0.0	601.1	0.0	0.0	0.0
Ingresos no operacionales	11.0	11.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicios	21.7	21.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Diversos	150.6	150.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recuperación de provisiones negociables	2.0	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reintegro de otros costos	4,955.9	185.3	1,204.5	988.7	988.2	988.1	0.0	601.1	0.0	0.0	0.0
Gastos no operacionales	24,010.9	24,007.9	0.4	0.2	0.0	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Honorarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos asumidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Costos y gastos de ejercicios anteriores	24,010.9	24,007.9	0.4	0.2	0.0	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total gastos no operacionales	(19,055.0)	(23,822.6)	1,204.1	988.5	988.2	985.7	0.0	601.1	0.0	0.0	0.0
Resultado neto no operacional	8,263.2	8,263.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad por exposición a la inflación, neto	282,307.8	(23,627.0)	135,656.7	88,042.4	30,487.6	22,675.2	1,116.6	7,956.3	0.0	0.0	0.0
Utilidad antes de impuesto a la renta	(1,452.7)	(1,452.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuesto sobre la renta y complementarios	\$ 260,855.1	(25,079.7)	135,656.7	88,042.4	30,487.6	22,675.2	1,116.6	7,956.3	0.0	0.0	0.0
Utilidad del ejercicio											

1 Honorarios por servicio Avalnet

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no realizó operaciones con sus Administradores.

Las operaciones celebradas con las compañías vinculadas se realizaron bajo las condiciones generales vigentes en el mercado para operaciones similares.

## (21) Ingresos y gastos no operacionales

El siguiente es el detalle de los ingresos no operacionales:

	30 de junio	31 de diciembre
Ingresos Financieros:		
Intereses – Bonos de Paz	\$ 4.4	0.0
Descuentos comerciales	2.3	0.0
	<u>6.7</u>	<u>0.0</u>
Honorarios:		
Rendifin S.A. en Liquidación	600.0	0.0
Porvenir S.A.	614.6	601.1
Banco de Bogotá S.A.	1,478.5	1,204.5
Banco Popular S.A.	1,163.3	998.2
Banco AV Villas S.A.	1,163.3	998.2
Banco de Occidente S.A.	1,118.3	968.6
	<u>6,138.0</u>	<u>4,770.6</u>
Servicios:		
A toda Hora S.A.	9.9	8.3
Corporación Publicitaria S. A.	1.8	2.1
Otros	1.2	0.6
	<u>12.9</u>	<u>11.0</u>
Recuperación por venta de bienes (administrados por Fiduciaria de Occidente S.A.)	12.3	0.0
Recuperación de provisión de inversiones negociables Fiduciaria de Occidente S.A.	0.0	150.2
Otros reintegros	7.9	1.2
Diversos - Inscripciones a concursos Aval	25.5	22.9
	<u>\$ 6,203.3</u>	<u>4,955.9</u>

El siguiente es el detalle de los gastos no operacionales:

	30 de junio	31 de diciembre
Financieros		
Gastos Bancarios	\$ 3.4	3.1
Comisiones	93.8	93.8
Intereses	40,270.3	23,914.0
Manejo y emisión de acciones	142.6	0.0
Diversos	15.9	0.0
	<u>\$ 40,526.0</u>	<u>24,010.9</u>

## (22) Utilidad por Exposición a la Inflación

Como se indica en la nota 2 b, a partir del 1 de enero de 2007 los estados financieros no se ajustan por inflación en cumplimiento al Decreto No. 1536 del 7 de mayo de 2007.

El siguiente es el detalle de la utilidad por efecto de los ajustes por inflación 31 de diciembre de 2006:

Inversiones permanentes	\$ 44,490.3
Intangibles – crédito mercantil adquirido	3,177.9
Propiedad, planta y equipo	14.3
Diferidos	2.8
Patrimonio	(36,880.2)
Depreciación acumulada	(11.3)
Amortización – crédito mercantil adquirido	(2,510.6)
	<u>\$ 8,283.2</u>

## (23) Impuesto Sobre la Renta y Complementarios

La siguiente es la conciliación entre la utilidad contable y la renta líquida estimada por los semestres terminados el 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006:

	30 de junio	31 de diciembre
Utilidad antes de impuesto de renta	\$ 251,227.0	262,307.8
Más (menos) partidas que aumentan (disminuyen) la utilidad fiscal:		
Ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional:		
Bonos de seguridad y dividendos no gravados	(1,794.4)	(12,023.2)
Recuperaciones	(19,715.0)	(150.6)
Ingreso método de participación	(306,231.8)	(269,242.3)
Pérdida por método de participación	15,948.6	104.2
Impuesto sobre transacciones financieras	206.4	328.1
Gastos no deducibles (Art. 13. Ley 788/02)	39,106.2	35,002.8
Gastos y provisiones no deducibles	13,597.0	318.9
Compensación de pérdidas fiscales y exceso de renta presuntiva	0.0	(11,223.5)
Diferencia entre la cuenta de corrección monetaria fiscal y contable	0.0	(1,648.9)
(Pérdida) renta líquida	<u>(7,620.0)</u>	<u>3,773.3</u>
Renta presuntiva	1,197.2	3,773.3
Impuesto de renta corriente (34%) (1)	407.0	1,320.6
Sobretasa impuesto de renta 10% (1)	0.0	132.1
Total Impuesto	<u>\$ 407.0</u>	<u>1,452.7</u>

(1) Durante el año 2006, la tarifa de renta aplicada era del 35%, de acuerdo con la Ley 1111 de diciembre de 2006, la tarifa de renta aplicada para la vigencia de 2007 pasó al 34% y eliminó la sobretasa del 10%.

La Sociedad no registra impuesto diferido por las diferencias temporales, por cuanto el impuesto de renta se está determinando con base en el sistema de renta presuntiva.

### Corrección monetaria fiscal:

De acuerdo con la Ley 1111 de diciembre de 2006, el sistema de ajustes por inflación para efectos fiscales, se eliminó a partir del año 2007.

El saldo neto de la cuenta de corrección monetaria contable difería de la cuenta de corrección monetaria fiscal, en diciembre de 2006, por lo siguiente:

Ingreso por corrección monetaria contable (Gastos) o ingresos que (aumentan) o disminuyen la corrección monetaria:	\$ 8,283.2
Ajuste adicional al patrimonio fiscal	6,178.5
Ajuste fiscal adicional a las acciones	(7,160.1)
Ajuste contable del crédito mercantil	(667.3)
Mayor ingreso por corrección monetaria fiscal	<u>\$ (1,648.9)</u>

Al 31 de diciembre de 2006, el patrimonio contable difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

Patrimonio contable al 31 de diciembre de 2006	\$ 4,499,318.2
Mas o (menos) partidas que aumentan o (disminuyen) el patrimonio fiscal:	
Pasivos estimados y provisiones	34.6
Menor costo fiscal de las inversiones	(642,967.6)
Intangible-crédito mercantil contable	(1,700,433.9)
Patrimonio fiscal	<u>\$ 2,155,951.3</u>

Las declaraciones de renta correspondientes a los años gravables 2006 y 2005 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades fiscales.

La Sociedad al 30 de junio de 2007 presenta las siguientes pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria, ajustadas por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006, pendientes de amortizar:

	2002	2003	2005	2006	Total
Pérdidas fiscales	15,655.7	0.0	0.0	0.0	\$ 15,655.7
Excesos renta presuntiva	0.0	5,825.7	0.8	0.1	5,826.6
Saldo pendiente de compensar					<u>\$ 21,482.3</u>

De conformidad con los artículos 147 y 175 del Estatuto Tributario las pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva se pueden amortizar con rentas obtenidas dentro de los cinco años siguientes a su liquidación.

Las pérdidas fiscales liquidadas a partir del año 2003 se pueden amortizar dentro de los (8) ocho años siguientes, sin exceder anualmente el (25%) veinticinco por ciento del valor de la pérdida fiscal. Los excesos de renta presuntiva de los años 2001 y 2002 se podrán amortizar con rentas gravables obtenidas dentro de los (3) tres años siguientes a su liquidación (Artículo 15 de la Ley 633 de 2000).

## (24) Cuentas de Orden Fiscales

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, el siguiente es el detalle:

	30 de junio	31 de diciembre
<b>Deudoras fiscales</b>		
Pérdidas fiscales	\$ 16,147.7	31,248.1
Excesos de renta presuntiva	5,826.6	5,826.5
	<u>\$ 21,974.3</u>	<u>37,074.6</u>

## (25) Cuentas de Orden de Control

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden de control al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006:

<b>Deudoras de control</b>	
Ajustes por inflación activos	\$ 885,158.5
<b>Acreedoras de control</b>	
Ajustes por inflación patrimonio	\$ 923,956.1

## (26) Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros es:

	30 de junio	31 de diciembre
<b>Índice de liquidez</b>		
Activo corriente	119.55%	64.62%
Pasivo corriente		
<b>Rentabilidad sobre activos</b>		
Utilidad neta		
Total activo	4.64%	4.76%
<b>Rentabilidad sobre patrimonio</b>		
Utilidad		
Total patrimonio	5.86%	5.80%
<b>Endeudamiento</b>		
Total pasivo		
Total patrimonio	26.32%	21.68%
<b>Eficiencia operativa</b>		
Gastos operacionales		
Total activo	0.53%	0.37%
<b>Capital de trabajo</b>		
Activo corriente – pasivo corriente	\$ 49,415.2	(63,405.9)
<b>Solvencia</b>		
Patrimonio	79.17%	82.18%
Activo		
<b>Margen operacional</b>		
Utilidad operacional	86.53%	93.03%
Ingresos operacionales		

### Índice de liquidez:

La principal variación que sustenta el indicador, es la constitución del depósito en Fiduciaria Bogotá S.A. por valor de \$ 179,847.4.

### Eficiencia:

Este indicador se sigue manteniendo dentro de los parámetros de empresas que se caracterizan por su alta eficiencia operacional y administrativa.

### Capital de trabajo:

La considerable mejora en el capital de trabajo se origina en el incremento de las inversiones en corto plazo, explicadas como importante incremento en el índice de liquidez de la Compañía.

### Solvencia:

La solvencia de la Compañía que es del 79.17%, está reflejada principalmente en sus inversiones temporales (negociables) y permanentes.

### Principales variaciones en los rubros del balance:

#### (a) Inversiones Negociables

Las inversiones negociables se incrementan en este semestre por la constitución de un depósito fiduciario en Fiduciaria Bogotá S.A. por \$179,847.4.

#### (b) Deudores a corto plazo

Los deudores a corto plazo presentan un incremento dado por un anticipo otorgado al Banco de Occidente para suscripción de acciones por \$6,965.0. También tuvieron un incremento de \$70,028.0 en los dividendos decretados por las filiales.

#### (c) Cuentas por pagar

El incremento en las cuentas por pagar se origina en los dividendos decretados por Aval que pasaron de \$143,934.9 a \$165,735.8.

#### d) Pasivos estimados y provisiones

Este rubro se incrementó principalmente por la provisión para impuesto de renta calculado para el semestre por \$407.0.

#### e) Por cambios en el Patrimonio

Emisión de acciones

El patrimonio tuvo un incremento neto por \$ 118,927.4 originado en la emisión y colocación de acciones, así:

Capital suscrito y pagado	\$	196.6
Prima en colocación de acciones		<u>118,730.8</u>
	\$	<u>118,927.4</u>

Superávit de capital

Presenta una disminución neta de \$296.2 contenida en los distintos rubros que conforman esta cuenta, así:

Un incremento en la prima en colocación de acciones por \$ 118,730.8, originada en la emisión de acciones que tuvo lugar en este semestre.

Disminución por el desmonte de crédito mercantil formado correspondiente al primer semestre de 2007 por \$168,174.4.

Disminución del superávit por método de participación por \$246,807.8 que corresponde a la aplicación del método de participación a las inversiones permanentes al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, el siguiente es el detalle del superávit por método de participación:

	30 de junio	31 de diciembre
Banco de Bogotá S.A.	\$ 463,674.2	656,539.0
Banco de Occidente S.A.	214,863.3	258,503.1
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	798.7	1,061.9
Banco Popular S.A.	0.0	10,040.0
Total	<u>679,336.2</u>	<u>926,144.0</u>

Reservas ocasionales y utilidad del ejercicio anterior

Se constituyó reserva para futuros repartos por \$771,493.7. Las reservas ocasionales se disminuyeron en \$163,935.7 y \$1,800.0 destinadas para el pago de dividendos en efectivo aprobados en la Asamblea de Accionistas celebrada en marzo 30 de 2007 y en la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada en junio 5 de 2007, respectivamente.

#### (27) Otras revelaciones

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006 el número total de empleados fue:

	30 de junio	31 de diciembre
Directivos	7	7
Otros	<u>45</u>	<u>51</u>
Total	<u>52</u>	<u>58</u>

#### (28) Comunicaciones con la Superintendencia Financiera de Colombia

Mediante acto administrativo No 2007024501-001-000 del 30 de abril de 2007, la Superintendencia Financiera de Colombia, solicitó al Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ajustar en los estados financieros al 31 de marzo de 2007 la suma de \$89,724.4; monto que se origina en el proceso para reconocer la inversión por el método de participación patrimonial.

El 4 de junio de 2007, el Grupo Aval interpuso recurso de reposición contra el acto administrativo de la Superintendencia Financiera, sustentado en que:

1. La preparación de los estados financieros de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., cumple con los principios contables aplicables a emisores sujetos al control de la Superintendencia Financiera y que los ha aplicado de manera uniforme.
2. El plan de cuentas del sector financiero no es aplicable a compañías que como en Grupo Aval no son establecimientos de crédito sometidos a la vigilancia de la Superintendencia Financiera sino emisores sujetos al control de dicha entidad.
3. Las normas contables aplicables a la Compañía establecen el reconocimiento de provisiones de cartera de carácter individual, por lo tanto en el proceso de homogeneización se revierte la provisión general y se conservan las provisiones individuales.

Mediante Auto No.22 del 6 de agosto de 2007, la Superintendencia Financiera de Colombia solicitó las certificaciones relacionadas con el tema suscritas por el Representante Legal y el Revisor Fiscal encontrando ese despacho, que las pruebas aportadas son conducentes, pertinentes y eficaces para resolver el recurso interpuesto en contra del acto administrativo.

#### (29) Reclasificaciones

Al 31 de diciembre de 2006, algunas cifras fueron reclasificadas para efectos comparativos.

30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006  
Con Dictamen del Revisor Fiscal



Señores Accionistas  
Grupo Aval Acciones y Valores S. A.:

He examinado los balances generales consolidados del Grupo Aval Acciones y Valores S. A. y Subordinadas que se indican en la nota 1 a los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006 y los correspondientes estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo, por los semestres que terminaron en esas fechas. Los estados financieros consolidados que se acompañan son responsabilidad de la Administración de la Compañía, ya que reflejan su gestión; entre mis funciones se encuentra la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos. No audité los estados financieros del Banco Comercial AV Villas y los del Banco Popular y sus Subordinadas, que al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006 reflejan activos totales del 22.2% y 21.8% e ingresos operacionales del 19.9% y 16.15%, respectivamente, tales estados financieros fueron examinados por otros revisores fiscales cuyos informes me fueron suministrados. Mi opinión respecto a los valores incluidos de las subordinadas indicadas, se basa únicamente en los informes de los otros revisores fiscales.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de Revisoría Fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para cerciorarme de que los estados financieros consolidados reflejen razonablemente la situación financiera y el resultado de las operaciones. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, efectuar un examen con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros, evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la Administración, y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mis auditorías proveen una base razonable para la opinión sobre los estados financieros consolidados que expreso a continuación.

En mi opinión, basada en mis auditorías y en los informes de los otros revisores fiscales, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente la situación financiera del Grupo Aval Acciones y Valores S. A. y Subordinadas al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo, por los semestres que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme.

Hilda Giovanna Rodríguez Guerrero  
Revisor Fiscal  
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.  
T. P. 44474-T  
Miembro de KPMG Ltda.

31 de agosto de 2007

## Balances Generales Consolidados

30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006

(Expresados en millones de pesos)

Activo	30 de junio	31 de diciembre
<b>Disponible (nota 4)</b>	<b>\$ 4,461,648</b>	<b>4,444,821</b>
<b>Inversiones (nota 5)</b>	<b>10,543,381</b>	<b>11,405,169</b>
Negociables títulos de deuda	1,598,119	2,620,778
Negociables títulos participativos	251,193	305,268
Para mantener hasta el vencimiento	1,844,724	1,150,772
Disponibles para la venta en títulos de deuda	3,586,243	2,926,441
Disponibles para la venta en títulos participativos	1,074,961	1,130,272
Derechos de recompra	2,235,580	3,317,184
Menos: Provisión	(47,439)	(45,546)
<b>Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero (notas 6 y 24)</b>	<b>28,932,924</b>	<b>26,181,931</b>
Créditos comerciales	21,010,853	19,102,908
Créditos de consumo	7,663,288	6,679,170
Créditos de vivienda	920,224	935,348
Microcréditos	149,775	142,156
Menos: Provisión	(811,216)	(677,651)
<b>Aceptaciones y derivativos</b>	<b>97,187</b>	<b>108,255</b>
Deudores por aceptaciones bancarias	45,040	43,456
Derivativos	52,147	64,799
Derechos	11,935,850	10,289,835
Obligaciones	(11,883,703)	(10,225,036)
<b>Cuentas por cobrar (nota 24)</b>	<b>1,071,641</b>	<b>826,006</b>
Intereses (nota 7)	375,651	323,678
Otras (nota 7)	785,122	574,662
Menos: Provisión	(89,132)	(72,334)
<b>Bienes realizables, recibidos en pago y bienes restituidos (nota 8)</b>	<b>221,561</b>	<b>140,231</b>
Bienes realizables, recibidos en pago y bienes restituidos	420,081	360,256
Menos: Provisión	(198,520)	(220,025)
<b>Propiedades y equipo, neto (nota 9)</b>	<b>1,162,716</b>	<b>1,136,444</b>
Propiedades y equipo	2,379,268	2,324,131
Menos: Depreciación	(1,203,436)	(1,169,348)
Menos: Provisión	(13,116)	(18,339)
<b>Bienes dados en leasing, neto (nota 10)</b>	<b>196,629</b>	<b>163,088</b>
Bienes dados en leasing	318,015	276,463
Menos: Depreciación y amortización acumulada	(119,361)	(111,707)
Provisión	(2,025)	(1,668)
<b>Otros activos, neto (nota 11)</b>	<b>3,456,549</b>	<b>3,421,829</b>
Otros activos	3,502,344	3,459,471
Menos: Provisión	(45,795)	(37,642)
<b>Valorizaciones</b>	<b>1,416,631</b>	<b>1,265,040</b>
Inversiones disponibles para la venta títulos participativos	71,048	29,829
Propiedades y equipo	1,327,304	1,226,883
Otras	18,279	8,328
<b>Total activo</b>	<b>\$ 51,560,867</b>	<b>49,092,814</b>

## Pasivo y Patrimonio de los Accionistas

	30 de junio	31 de diciembre
<b>Depósitos y exigibilidades moneda legal (nota 24)</b>	<b>\$ 31,000,833</b>	<b>28,779,980</b>
Depósitos en cuenta corriente bancaria	6,805,937	7,826,132
Certificados de depósito a término (nota 12)	6,988,690	6,465,137
Depósitos de ahorro	16,905,265	14,038,712
Otros depósitos y exigibilidades (nota 13)	300,941	449,999
<b>Depósitos y exigibilidades moneda extranjera</b>	<b>2,701,408</b>	<b>2,882,814</b>
Depósitos en cuenta corriente bancaria	559,128	471,662
Corresponsales extranjeros	23,727	10,548
Otros depósitos y exigibilidades (nota 13)	2,118,553	2,400,604
<b>Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra (nota 14)</b>	<b>2,046,999</b>	<b>3,166,527</b>
<b>Aceptaciones bancarias en circulación</b>	<b>42,590</b>	<b>44,281</b>
<b>Créditos de bancos y otras obligaciones financieras (notas 15 y 24)</b>	<b>4,268,218</b>	<b>3,581,159</b>
<b>Cuentas por pagar (notas 16 y 24)</b>	<b>1,997,808</b>	<b>1,664,396</b>
<b>Títulos de inversión en circulación (nota 17)</b>	<b>1,845,940</b>	<b>1,641,659</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>810,902</b>	<b>724,591</b>
Obligaciones laborales consolidadas (nota 18)	95,440	109,287
Ingresos anticipados (nota 18)	166,938	180,919
Pensiones de jubilación	214,144	183,871
Otros	334,380	250,514
<b>Pasivos estimados y provisiones (nota 19)</b>	<b>493,765</b>	<b>246,196</b>
Obligaciones laborales	24,323	10,486
Impuestos	259,846	133,948
Otros	209,596	101,762
<b>Interés minoritario</b>	<b>2,541,737</b>	<b>2,446,721</b>
<b>Total pasivo externo</b>	<b>47,750,200</b>	<b>45,178,324</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>3,810,667</b>	<b>3,914,490</b>
<b>Capital social</b>	<b>13,524</b>	<b>13,327</b>
<b>Reservas (nota 20)</b>	<b>982,947</b>	<b>779,484</b>
Reserva legal	6,786	6,786
Reservas estatutarias y ocasionales	581,690	496,958
Prima en colocación de acciones	394,471	275,740
<b>Superávit</b>	<b>2,535,039</b>	<b>2,656,145</b>
Valorización	0	9,131
Revalorización del patrimonio	923,956	924,914
Crédito mercantil formado	1,237,872	1,406,047
Superávit por método de participación	373,211	316,053
<b>Utilidad de ejercicios anteriores</b>	<b>16,722</b>	<b>58,834</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>262,435</b>	<b>406,700</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>\$ 51,560,867</b>	<b>49,092,814</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

HILDA GIOVANNA RODRÍGUEZ GUERRERO  
Revisor Fiscal  
T. P. 44474-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 31 de agosto de 2007)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Estados Consolidados de Resultados

### Semestres que terminaron el 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006

(Expresados en millones de pesos)

	30 de junio	31 de diciembre
<b>Ingresos operaciones directos</b> (nota 24)	<b>\$ 3,987,996</b>	<b>4,508,002</b>
Intereses y descuento amortizado cartera de créditos y otros	1,926,890	1,834,057
Utilidad en valoración de inversiones	350,793	448,712
Corrección monetaria UVR	21,062	17,963
Comisiones y honorarios	477,476	473,511
Cambios	353,054	311,112
Utilidad en venta de inversiones	43,486	94,488
Arrendamiento de bienes en leasing	149,541	121,037
Utilidad en valoración de derivados	539,059	563,960
Ganancia realizada en inversiones disponibles para la venta	15,506	541,069
Servicios de almacenamiento	70,456	65,299
Otros	<u>40,673</u>	<u>36,794</u>
<b>Gastos operacionales directos</b> (nota 24)	<b>2,181,828</b>	<b>2,165,526</b>
Intereses, prima amortizada y amortización de descuento	1,032,849	980,808
Pérdida en valoración de inversiones	58,218	20,297
Comisiones	108,434	107,359
Pérdida en venta de inversiones	41,932	63,138
Pérdida en valoración de derivados	494,534	580,337
Depreciación de bienes en leasing	36,932	34,263
Otros	<u>408,929</u>	<u>379,324</u>
<b>Resultado operacional directo</b>	<b>1,806,168</b>	<b>2,342,476</b>
<b>Otros ingresos y (gastos) operacionales - neto</b>	<b>(587,968)</b>	<b>(660,140)</b>
<b>Ingresos operacionales</b> (nota 24)	<b>799,591</b>	<b>692,502</b>
Ingreso método de participación - neto	9,526	8,540
Dividendos y participaciones	77,194	42,619
Otros (nota 21)	<u>712,871</u>	<u>641,343</u>
<b>Gastos operacionales</b> (nota 24)	<b>1,387,559</b>	<b>1,352,642</b>
Gastos de personal	531,114	533,997
Otros (nota 21)	<u>856,445</u>	<u>818,645</u>
<b>Resultado operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>1,218,200</b>	<b>1,682,336</b>
<b>Provisiones</b>	<b>448,581</b>	<b>473,193</b>
Inversiones	2,974	35,538
Cartera de créditos	414,454	381,937
Otras (nota 22)	<u>31,153</u>	<u>55,718</u>
<b>Depreciaciones</b>	<b>50,736</b>	<b>53,073</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>64,347</b>	<b>96,772</b>
<b>Resultado operacional neto</b>	<b>654,536</b>	<b>1,059,298</b>
Ingresos no operacionales (nota 23)	272,993	209,518
Gastos no operacionales (nota 24)	<u>144,225</u>	<u>85,339</u>
<b>Resultado neto no operacional</b>	<b>128,768</b>	<b>124,179</b>
<b>Ajuste en cambio realizado</b>	<b>(556)</b>	<b>(419)</b>
<b>Pérdida por exposición a la inflación</b>	<b>0</b>	<b>(14,561)</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>782,748</b>	<b>1,168,498</b>
<b>Impuesto a la renta y complementarios</b>	<b>230,015</b>	<b>251,834</b>
<b>Interés minoritario</b>	<b>290,298</b>	<b>509,963</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>\$ 262,435</b>	<b>\$ 406,700</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

HILDA GIOVANNA RODRÍGUEZ GUERRERO  
Revisor Fiscal  
T. P. 44474-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 31 de agosto de 2007)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

### Semestres que terminaron el 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006

(Expresados en millones de pesos)

	Reservas					Superávit					Patrimonio de los Accionistas
	Capital Social	Legal	Estatutarias y Ocasionales	Prima en Colocac. de Acciones	Valorización (Desvalorización)	Revalorización del Patrimonio	Crédito Mercantil Formado	Método de Participación	Utilidad Ejercicios Anteriores	Utilidad Ejercicio	
Saldo al 30 de junio de 2006	\$ 13,327	6,786	548,632	275,740	(111,075)	888,034	1,508,054	189,791	30,005	233,686	3,582,981
Traslado de la utilidad a reservas			233,686							(233,686)	0
Distribución de dividendos a razón de \$1.80 (pesos) por acción y por mes en los meses de octubre de 2006 a marzo de 2007, sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a junio 30 de 2006.			(143,935)								(143,935)
Desmonte crédito mercantil, 50% del periodo 2, año 2006							(102,007)				(102,007)
Aplicación del método de participación patrimonial								452,183			452,183
Ajustes por inflación sobre el patrimonio						36,880					36,880
Valorización de inversiones					120,206						120,206
Movimiento del ejercicio			(141,426)					(325,921)	28,829		(438,518)
Utilidad del ejercicio										406,700	406,700
Saldo al 31 de diciembre de 2006	13,327	6,786	496,958	275,740	9,131	924,914	1,406,047	316,053	58,834	406,700	3,914,490
Traslado de la utilidad a reservas			406,700							(406,700)	0
Distribución de dividendos a razón de \$2.00 (pesos) por acción y por mes en los meses de abril a septiembre de 2007, sobre:											
A) 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a diciembre 31 de 2006.			(159,928)								(159,928)
B) 334,000,000 de acciones a ser emitidas, causado a partir del mes siguiente a aquel en que las acciones sean suscritas y en proporción a la parte pagada de las mismas en el momento de hacerse exigible el dividendo.			(4,008)								(4,008)
C) 300,000,000 de acciones a ser emitidas, causado a partir del mes siguiente a aquel en que las acciones sean suscritas y en proporción a la parte pagada de las mismas en el momento de hacerse exigible el dividendo.			(1,800)								(1,800)
Emisión de 334,000,000 de acciones	197			118,731							118,928
Desmonte crédito mercantil, 50% del periodo 3, año 2007							(168,175)				(168,175)
Aplicación del método de participación patrimonial								(246,808)			(246,808)
Impuesto al patrimonio						(958)					(958)
Valorización de inversiones					(9,131)						(9,131)
Movimiento del ejercicio			(156,232)					303,966	(42,113)		105,621
Utilidad del ejercicio										262,435	262,435
Saldo al 30 de junio de 2007	\$ 13,524	6,786	581,690	394,471	0	923,956	1,237,872	373,211	16,721	262,435	3,810,667

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

HILDA GIOVANNA RODRÍGUEZ GUERRERO  
Revisor Fiscal  
T. P. 44474-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 31 de agosto de 2007)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

**Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera**  
**Semestres que terminaron el 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006**  
 (Expresados en millones de pesos colombianos)

	30 de junio	31 de diciembre
<b>FONDOS PROVISTOS:</b>		
Utilidad del ejercicio	\$ 262,435	406,700
<b>Partidas que no proveen (usan) fondos:</b>		
Provisión de inversiones	2,974	35,538
Provisión de cartera de créditos	414,454	381,937
Provisión cuentas por cobrar	7,180	26,679
Provisión bienes recibidos en pago	19,112	24,492
Provisión propiedades y equipo	0	44
Provisión otros activos	558	2,427
Otras provisiones	4,303	2,076
Reintegro de provisión de inversiones	(5,260)	(7,428)
Reintegro de provisión cartera de créditos	(154,829)	(170,997)
Reintegro de provisión de cuentas por cobrar	(16,508)	(12,613)
Reintegro de provisión de bienes recibidos en pago	(12,434)	(48,749)
Reintegro de provisión propiedad, planta y equipo	(826)	(421)
Reintegro provisión de otros activos	(3,462)	(5,646)
Depreciaciones	50,736	53,073
Amortizaciones	64,347	96,772
Utilidad en venta de inversiones, neto	(1,554)	(31,350)
(Utilidad) pérdida en valoración de derivados	(44,525)	16,377
Utilidad en venta de bienes recibidos en pago	(20,860)	(7,132)
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(10,341)	(3,384)
Utilidad en valoración de inversiones, neto	(292,575)	(428,415)
Ajustes por inflación, neto	0	14,561
Impuesto sobre la renta diferido	(8,482)	(4,202)
<b>Fondos provistos por las operaciones</b>	<b>254,443</b>	<b>346,160</b>
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	22,167	19,914
Producto de la venta de propiedades y equipo	65,723	53,652
Aadiciones a propiedades y equipos	(77,008)	(259,947)
Emisión de acciones	118,928	0
Aumento en:		
Depósitos y exigibilidades	2,039,447	6,072,493
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	0	1,084,300
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	687,059	103,752
Aceptaciones bancarias en circulación	0	854
Cuentas por pagar	331,612	407,273
Títulos de inversión en circulación	204,281	225,660
Otros pasivos	86,311	213,077
Pasivos estimados y provisiones	247,569	0
Interés minoritario	95,016	456,632
Disminución en:		
Aceptaciones y derivados	11,067	0
Bienes recibidos en pago	0	(10,254)
Otros activos	268,394	0
	\$ <u>4,355,009</u>	<u>8,713,566</u>
<b>FONDOS UTILIZADOS:</b>		
Dividendos pagados	143,733	129,020
Aumento en:		
Disponibles	16,827	501,814
Cartera de créditos	2,178,248	6,086,382
Aceptaciones y derivados	0	79,090
Inversiones	574,853	1,743,469
Cuentas por cobrar	254,963	210,527
Bienes recibidos en pago	31,625	0
Bienes dados en leasing	33,541	27,881
Otros Activos	0	(190,571)
Disminución en:		
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	1,119,528	0
Aceptaciones bancarias en circulación	1,691	0
Pasivos estimados y provisiones	0	120,308
	\$ <u>4,355,009</u>	<u>8,713,566</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
 Presidente

HILDA GIOVANNA RODRÍGUEZ GUERRERO  
 Revisor Fiscal  
 T. P. 44474-T  
 Miembro de KPMG Ltda.  
 (Véase mi dictamen del 31 de agosto de 2007)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
 Contador  
 T. P. 3759-T

**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo**  
**Semestres que terminaron el 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006**  
 (Expresados en millones de pesos)

	30 de junio	31 de diciembre
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Utilidad del ejercicio	\$ 262,435	406,700
Aumento interés minoritario	95,016	456,632
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Provisión de inversiones	2,974	35,538
Provisión de cartera de créditos	414,454	381,937
Provisión cuentas por cobrar	7,180	26,679
Provisión bienes recibidos en pago	19,112	24,492
Provisión propiedades y equipo	0	44
Provisión otros activos	558	2,427
Otras provisiones	4,303	2,076
Reintegro de provisión de inversiones	(5,260)	(7,428)
Reintegro de provisión cartera de créditos y bienes dados en leasing	(154,829)	(170,997)
Reintegro de provisión de cuentas por cobrar	(16,508)	(12,613)
Reintegro de provisión de bienes recibidos en pago	(12,434)	(48,749)
Reintegro de provisión propiedad, planta y equipo	(826)	(421)
Reintegro provisión de otros activos	(3,462)	(5,646)
Depreciaciones	50,736	53,073
Amortizaciones	64,347	96,772
Utilidad en venta de inversiones, neto	(1,554)	(31,350)
Utilidad (pérdida) en valoración de derivados, neto	(44,525)	16,377
Utilidad en venta de bienes recibidos en pago, neto	(20,860)	(7,132)
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(10,341)	(3,384)
Utilidad en valoración de inversiones, neto	(292,575)	(428,415)
Ajustes por inflación, neto	0	14,561
Aumento del impuesto de renta diferido	(8,482)	(4,202)
Aumento cuentas por cobrar	(254,963)	(210,527)
Aumento bienes recibidos en pago	(31,625)	(10,254)
Aumento bienes dados en leasing	(33,541)	(27,881)
Disminución otros activos	268,394	190,571
Aumento cuentas por pagar	331,612	407,273
Aumento otros pasivos	86,311	213,077
Aumento (disminución) pasivos estimados y provisiones	247,569	(120,308)
<b>Total ajustes</b>	<b>605,765</b>	<b>375,765</b>
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de operación</b>	<b>963,216</b>	<b>1,239,097</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Aumento inversiones	(574,853)	(1,743,469)
Aumento cartera de créditos	(2,178,248)	(6,086,382)
Disminución (aumento) aceptaciones y derivados	11,067	(79,090)
Aumento de propiedades y equipos	(77,008)	(259,947)
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	22,167	19,914
Producto de la venta de propiedades y equipo	65,723	53,652
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(2,731,152)</b>	<b>(8,095,322)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>		
Aumento depósitos y exigibilidades	2,039,447	6,072,493
(Disminución) aumento fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	(1,119,528)	1,084,300
(Disminución) aumento aceptaciones bancarias en circulación	(1,691)	854
Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras	687,059	103,752
Aumento títulos de inversión en circulación	204,281	225,660
Emisión de acciones	118,928	0
Pago de dividendos	(143,733)	(129,020)
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de financiación</b>	<b>1,784,763</b>	<b>7,358,039</b>
<b>Aumento neto en efectivo</b>	<b>16,827</b>	<b>501,814</b>
<b>Efectivo al comienzo del semestre</b>	<b>4,444,821</b>	<b>3,943,007</b>
<b>Efectivo al final del semestre</b>	<b>\$ 4,461,648</b>	<b>4,444,821</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
 Presidente

HILDA GIOVANNA RODRÍGUEZ GUERRERO  
 Revisor Fiscal  
 T. P. 44474-T  
 Miembro de KPMG Ltda.  
 (Véase mi dictamen del 31 de agosto de 2007)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
 Contador  
 T. P. 3759-T

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

**30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006**

(Expresadas en millones de pesos, excepto la tasa de cambio)

### (1) Entidad Reportante

El Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (en adelante Matriz) es una Sociedad Anónima que fue constituida mediante Escritura Pública número 0043 del 7 de enero de 1994, su domicilio es la ciudad de Bogotá D. C.

Su objeto social está dirigido a la compra y venta de acciones, bonos y títulos valores de entidades pertenecientes al sistema financiero y de otras entidades comerciales. En desarrollo del mismo, la Sociedad puede adquirir y negociar toda clase de títulos valores, de libre circulación en el mercado y de valores en general; promover la creación de toda clase de empresas afines o complementarias con el objeto social; representar personas naturales o jurídicas que se dediquen a actividades similares o complementarias a las señaladas en los literales anteriores; tomar o dar dineros en préstamos con o sin interés, dar en garantía o en administración sus bienes muebles o inmuebles, girar, endosar, adquirir, aceptar, cobrar, protestar, cancelar o pagar letras de cambio, cheques, pagarés, o cualesquiera otros títulos valores o aceptarlos o darlos en pago y ejecutar o celebrar en general el contrato de cambio en todas sus manifestaciones en todas sus modalidades o actividades afines, paralelas y/o complementarias.

La duración establecida en los estatutos es hasta el 23 de mayo del año 2044, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término.

Las siguientes son las entidades con las cuales Grupo Aval Acciones y Valores S.A. consolida sus estados financieros en forma directa:

#### **Banco de Bogotá S.A.**

Es una entidad privada, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C., que se constituyó mediante Escritura Pública número 1923 del 15 de noviembre de 1870, la duración establecida en los estatutos es hasta el 30 de junio del 2070, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término. El Banco tiene por objeto social principal celebrar o ejecutar todas las operaciones y contratos legalmente permitidos a los establecimientos bancarios de carácter comercial con sujeción a los requisitos y limitaciones de la ley colombiana. Opera a través de trescientas trece (313) oficinas de la Red Banco de Bogotá y ciento ochenta y cinco (185) oficinas de la Red Megabanco, cinco (5) Centros de Servicios Corporativos, sesenta y cuatro (64) Gerencias CEO, un (1) Centro de Atención Bancaria, treinta y un (31) Cajas Remotas, veinte (20) Centros de Pago, seis (6) Corresponsales no Bancarios, doce (12) Agencias de Servicio Restringido en la Red Megabanco y tres (3) Kioskos en el territorio Colombiano y dos (2) Agencias una en la ciudad de Nueva York y otra en Miami.

#### **Banco de Occidente S.A.**

Es una entidad privada, legalmente constituida como establecimiento bancario, autorizada para operar de acuerdo con la resolución de renovación número 2345 del 29 de junio de 1990 de la Superintendencia Bancaria; se constituyó el 8 de septiembre de 1964. El Banco tiene su domicilio principal en Santiago de Cali, la duración establecida en los estatutos es de noventa y nueve (99) años contados a partir de su fecha de constitución. El Banco tiene por objeto social principal celebrar o ejecutar todas las operaciones y contratos legalmente permitidos a los establecimientos bancarios de carácter comercial, con sujeción a los requisitos y limitaciones de la ley colombiana. Opera a través de ciento sesenta y un (161) oficinas.

#### **Banco Comercial AV Villas S.A.**

Es una entidad privada, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C., que se constituyó mediante Escritura Pública número 5700 del 24 de noviembre de 1972, la duración establecida de los estatutos es hasta el 24 de octubre del 2071, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término. El Banco tiene por

objeto social celebrar o ejecutar todas las operaciones y contratos legalmente permitidos a los establecimientos bancarios de carácter comercial con sujeción a los requisitos y limitaciones de la ley colombiana. La Asamblea General de Accionistas celebrada el 28 de febrero de 2002, en cumplimiento de la ley 546 de 1999 y tal como consta en el acta número 76, aprobó realizar los ajustes necesarios para adecuar la naturaleza jurídica a Banco Comercial. Opera a través de doscientas dos (202) oficinas en todo el país.

#### Banco Popular S.A.

Es una entidad que pertenece el 84% al sector privado y el 16% al Estado Colombiano, con domicilio en la ciudad de Bogotá D.C., que se constituyó el 5 de julio de 1950 mediante el Decreto No. 359 de la Alcaldía de Bogotá y protocolizada en escritura pública No. 5858 del 3 de noviembre de 1950 de la Notaría Cuarta de Bogotá. El término de duración del Banco es indefinido. La Superintendencia Financiera de Colombia autorizó su funcionamiento por medio de la Resolución No. 1004 del 24 de julio de 1950 y mediante Resolución No. 3140 del 24 de septiembre de 1993 renovó con carácter definitivo el permiso de funcionamiento del Banco. El objeto social principal del Banco lo constituye el desarrollo de las actividades, operaciones y servicios propios de un establecimiento bancario, dentro del ordenamiento jurídico prescrito por las leyes 45 de 1923, 45 de 1990, 795 de 2003 y demás leyes, decretos y disposiciones que rijan para los establecimientos bancarios. Realizar la venta de mercaderías u otros objetos negociables a través de su Martillo. Opera a través de ciento cincuenta y seis (156) oficinas que ofrecen todos los servicios bancarios, dieciocho (18) extensiones de caja, seis (6) oficinas mínimas y diez (10) Centrales de Servicios. A partir del año 2007, el Banco contrató los servicios de corresponsalia no bancaria y en la actualidad cuenta con 6 corresponsales en la ciudad Bogotá.

La sociedad adquirió el control del Banco Popular S.A. el 21 de diciembre de 2006 mediante la suscripción de un contrato que le otorga la representación plena y absoluta a Grupo Aval, de las acciones que Rendifin S.A. en Liquidación posee en el Banco Popular.

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, el detalle de las inversiones permanentes que posee la Matriz es el siguiente:

Entidad	30 de junio		31 de diciembre	
	% de Participación	No. de Acciones	% de Participación	No. de Acciones
<b>En entidades controladas:</b>				
Banco de Bogotá S.A.	65.33	155,625,225	65.33	155,625,225
Banco de Occidente S.A.	72.34	97,875,080	72.12	95,977,199
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.44	178,525,208 (1)	67.78	152,326,079 (1)
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00	9,323,579	20.00	8,681,487
Leasing de Occidente S.A.	7.62	51,418,957	7.62	48,758,052
Adminver S.A.	0.00	0	65.21	146,979,380 (2)
Inveraval S.A.	0.00	0	75.35	95,977,199 (2)
Banco Popular S.A.	18.99	1,466,792,111	18.99	1,466,792,111
<b>En entidades no controladas:</b>				
Taxair S.A.	0.02	1,117	0.02	1,117

(1) Al 30 de junio de 2007 la sociedad poseía 178,328,148 acciones ordinarias y 197,060 preferenciales; al 31 de diciembre de 2006 poseía 152,129,877 acciones ordinarias y 196,202 preferenciales.

(2) Entidades que no se consolidan desde el primer semestre de 2006, por haberse decretado su disolución.

El Banco de Bogotá S.A. consolida así:

	30 de junio				31 de diciembre			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio
Banco de Bogotá (Matriz)	\$ 20,007,493	17,520,747	2,486,746	229,555	19,609,901	16,904,530	2,705,371	179,771
Almacenes Generales de Depósito ALMAVIVA S.A. y Subordinadas	167,130	42,111	125,019	3,475	165,335	40,005	125,330	4,296
Fiduciaria Bogotá S.A. (1)	94,916	27,556	67,360	6,813	74,904	33,092	41,812	5,003
Corporación Financiera Colombiana S.A. y Subordinadas	4,855,335	3,199,730	1,655,605	109,878	4,641,018	3,008,752	1,632,266	533,031
Leasing Bogotá. S.A. Compañía de Financiamiento Comercial	182,117	164,856	17,261	1,011	166,431	149,707	16,724	1,053
Fiduciaria del Comercio S.A. (1)	0	0	0	0	28,870	2,623	26,247	2,441
Valores Bogotá S.A.	3,683	107	3,576	318	3,609	172	3,437	203
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías - Porvenir S.A. y Subordinada	317,377	67,592	249,785	37,543	279,177	43,629	235,548	39,848
Banco de Bogotá S.A. - Panamá y Subordinada	1,283,295	1,204,281	79,014	3,669	1,365,965	1,272,347	93,618	4,036
BanBogotá Inc.	281	0	281	(16)	341	1	340	0
Bogotá Finance Corporation	152	0	152	2	171	0	171	4
Leasing Bogotá S.A. - Panamá	12,871	4,065	8,806	(98)	14,683	4,516	10,167	(442)
Corporación Financiera Centroamericana FICENTRO	6	6	0	0	7	7	0	18
Megalinea S.A. (2)	2,670	1,717	953	53	2,363	1,462	901	(141)
	\$ 26,927,326	22,232,768	4,694,558	392,203	26,352,775	21,460,842	4,891,933	789,121
Consolidado	\$ 25,346,092	23,253,175	2,092,917	207,934	24,506,207	22,493,410	2,012,797	335,500

(1) Entidad que se fusiono con Fiduciaria Bogotá S.A..

(2) Entidad que a partir del 31 de diciembre de 2006 se incluye en forma individual en la consolidación, como consecuencia de la fusión del Banco de Bogotá con Megabanco S. A..

El Banco de Occidente S.A. consolida así:

	30 de junio				31 de diciembre			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio
Banco de Occidente (Matriz)	\$ 9,680,540	8,520,079	1,160,461	105,174	9,283,265	8,119,220	1,164,045	111,257
Fiduoccidente S.A.	61,611	8,692	52,919	6,949	67,251	14,190	53,061	7,170
Valores de Occidente S.C.B. S.A.	6,390	2,863	3,527	(878)	5,476	952	4,524	223
Leasing de Occidente S. A. C.F.C.	2,182,311	2,034,603	147,708	23,979	1,858,657	1,729,490	129,167	15,665
Ventas y Servicios S.A.	4,866	3,179	1,687	153	4,270	2,354	1,916	198
Banco de Occidente S.A. - (Panamá) S.A.	569,648	534,916	34,732	1,817	657,366	614,514	42,852	2,709
Union Bank Barbados Ltd.	143,474	132,644	10,830	1,285	148,312	137,412	10,900	1,730
	\$ 12,648,840	11,236,976	1,411,864	138,479	12,024,597	10,618,132	1,406,465	138,952
Consolidado	\$ 12,433,173	11,273,651	1,159,522	107,563	11,921,351	10,558,992	1,362,359	128,971

El Banco Comercial AV Villas S.A. consolida así:

	30 de junio				31 de diciembre			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio
Banco Comercial AV Villas (Matriz)	\$ 4,380,331	3,834,598	545,733	42,225	4,254,105	3,735,079	519,026	39,824
A Toda Hora S.A. (ATH)	13,883	8,772	5,111	1,142	5,296	1,278	4,018	(228)
	\$ 4,394,214	3,843,370	550,844	43,367	4,259,401	3,736,357	523,044	39,596
Consolidado	\$ 4,390,341	3,844,815	545,526	42,653	4,324,802	3,737,090	587,712	43,909

El Banco Popular S.A. consolida así:

	30 de junio				31 de diciembre			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio
Banco Popular (Matriz)	\$ 7,772,737	7,041,793	730,944	90,232	7,184,200	6,396,521	787,679	82,002
Alpopular S.A.	69,744	13,476	56,268	2,931	67,129	12,358	54,771	2,223
Fiduciaria Popular S.A.	36,949	5,748	31,201	2,004	39,445	7,347	32,098	2,904
Leasing Popular S.A.	209,855	193,282	16,573	1,116	175,796	160,361	15,435	1,591
Valores del Popular	5,904	389	5,515	261	5,785	304	5,481	210
	\$ 8,095,189	7,254,688	840,501	96,544	7,472,355	6,576,891	895,464	88,930
Consolidado	\$ 7,981,156	7,248,867	732,289	90,119	7,475,526	6,575,572	899,954	86,513

## (2) Efecto de la Consolidación

El efecto de la consolidación sobre la estructura de los estados financieros de la Matriz fue el siguiente:

	30 de junio				31 de diciembre			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del Ejercicio
Individual	\$ 5,404,211	1,125,952	4,278,259	250,820	5,474,807	975,489	4,499,318	260,855
Consolidado	51,560,067	47,750,200	3,810,667	262,435	49,092,814	45,178,324	3,914,490	406,700
Variación	46,155,856	46,624,248	(467,592)	11,615	43,318,007	44,202,835	(584,828)	145,845
Incremento	854.07%	4.140.87%	(10.93%)	4.63%	796.70%	4.531.35%	(12.99%)	55.91%

Las Subordinadas, por estatutos tienen cierres contables semestrales, excepto las siguientes entidades que subconsolidan en las Subordinadas y que tienen cierres contables anuales:

- Banco de Bogotá S.A.:
  - Banco Bogotá Inc.
  - Banco de Bogotá Finance Corporation
  - Leasing Bogotá S.A. - Panamá
  - Corporación Financiera Centroamericana S.A. FICENTRO
  - Megalinea S.A.
- AV Villas S.A.:
  - A Toda Hora S.A.
- Banco de Occidente S.A.:
  - Banco de Occidente (Panamá) S.A.
  - Valores de Occidente Sociedad Comisionista de Bolsa S.A.
  - Ventas y Servicios S.A.

### Operaciones del Banco de Bogotá S. A.

#### Fusión con el Banco de Crédito y Desarrollo Social - Megabanco S.A.

Mediante Resolución número 01923 del 26 de octubre de 2006 la Superintendencia Financiera de Colombia declaró la no objeción a la fusión por absorción del Banco de Bogotá S.A., con el Banco de Crédito y Desarrollo Social - Megabanco S.A.; acto que fue formalizado en la Escritura Pública número 3690 del 7 de noviembre de 2006 de la Notaría Once del Circulo de Bogotá y debidamente inscrita en la Cámara de Comercio de Bogotá.

El Banco de Bogotá S.A., adquiere de pleno derecho la totalidad de los bienes, derechos y obligaciones de Megabanco S.A. y asume su posición contractual en todos los contratos, títulos valores y garantías. La participación en filiales, inversiones y oficinas que posea Megabanco S.A. ingresa al patrimonio del Banco de

Bogotá S.A.; así mismo, los negocios fiduciarios, los pagarés, las garantías y otras seguridades otorgadas o recibidas por Megabanco S.A. se entienden otorgadas o recibidas por el Banco de Bogotá S.A., sin que sea necesario trámite o reconocimiento alguno.

En virtud de los términos acordados para la fusión, el Banco de Bogotá S.A. intercambió las acciones que los accionistas del Banco de Crédito y Desarrollo Social – Megabanco S.A., poseían en esa sociedad con sujeción a los términos establecidos para dicho intercambio en el compromiso de fusión.

Los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos del Banco de Crédito y Desarrollo Social – Megabanco S.A. que al 7 de noviembre de 2006 fueron incorporados en las respectivas cuentas del Banco de Bogotá fueron:

<b>Activos</b>	
Disponible	\$ 100,915
Fondos interbancarios vendidos	865
Inversiones	285,751
Cartera	1,839,255
Aceptaciones y derivados	84
Cuentas por cobrar	59,833
Bienes dación en pago	7,560
Propiedad, planta y equipo	33,155
Otros activos	103,044
<b>Total Activo</b>	<b>\$ 2,430,462</b>
<b>Pasivos</b>	
Depósitos y exigibilidades	\$ 1,879,495
Fondos interbancarios comprados	87,400
Aceptaciones bancarias en circulación	41
Créditos de bancos y obligaciones financieras	90,087
Cuentas por pagar	44,244
Otros pasivos	17,091
Pasivos estimados y provisiones	35,652
<b>Total Pasivo</b>	<b>\$ 2,154,010</b>
<b>Patrimonio</b>	
Capital social	\$ 25,424
Reservas	195,979
Superávit	20,679
Resultados del ejercicio	34,370
<b>Total Patrimonio</b>	<b>276,452</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$ 2,430,462</b>
<b>Ingresos, costos y gastos</b>	
Ingresos operacionales directos	338,603
Ingresos no operacionales	13,841
Ingresos compensados	219,159
<b>Total Ingresos</b>	<b>\$ 571,603</b>
Gastos operacionales directos	290,231
Gastos no operacionales	4,819
Gastos compensados	219,159
Impuesto a la renta y complementarios	23,024
<b>Total Gastos</b>	<b>\$ 537,233</b>
Cuentas contingentes acreedoras	\$ 139,372
Cuentas contingentes deudoras	\$ 16,915
Cuentas de orden deudoras	\$ 2,744,112
Cuentas de orden acreedoras	\$ 6,742,324

### (3) Principales políticas contables

#### (a) Política de contabilidad básica y de consolidación

Las políticas de contabilidad y la preparación de los estados financieros de la Matriz están de acuerdo con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia y las de las Subordinadas están de acuerdo con las normas contables establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia y, en lo no previsto en ellas, con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia.

Con el propósito de aplicar políticas contables uniformes para transacciones y eventos semejantes en circunstancias similares, los estados financieros de las Subordinadas fueron homogeneizados a normas de la Superintendencia Financiera de Colombia, así:

Razón Social	30 de junio				31 de diciembre			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio
Banco de Bogotá Consolidado								
Normas para controlados	25,731,485	23,349,672	2,381,813	222,946	24,939,041	22,628,876	2,310,165	320,823
Normas para controlados y vigilados	25,346,092	23,253,175	2,092,917	207,934	24,506,207	22,493,410	2,012,797	335,500
Variación	385,393	96,497	288,896	15,012	432,834	135,466	297,368	(14,677)
Banco de Occidente Consolidado								
Normas para controlados	12,650,130	11,273,651	1,376,479	127,599	11,921,351	10,558,992	1,362,359	128,971
Normas para controlados y vigilados	12,433,173	11,273,651	1,159,522	107,563	11,723,696	10,558,992	1,164,704	119,141
Variación	216,957	0	216,957	20,036	197,655	0	197,655	9,830
Banco Comercial AV Villas Consolidado								
Normas para controlados	4,456,876	3,844,815	612,061	42,925	4,324,802	3,737,090	587,712	43,909
Normas para controlados y vigilados	4,390,341	3,844,815	545,526	42,653	4,255,873	3,737,090	518,783	39,709
Variación	66,535	0	66,535	272	68,929	0	68,929	4,200
Banco Popular Consolidado								
Normas para controlados	8,073,012	7,248,867	824,145	96,075	7,475,526	6,575,572	899,954	86,513
Normas para controlados y vigilados	7,981,156	7,248,867	732,289	90,119	7,372,422	6,575,572	796,850	84,559
Variación	91,856	0	91,856	5,956	103,104	0	103,104	1,954
Efecto de la homogeneización - Bancos	760,741	96,497	664,244	41,276	802,522	135,466	667,056	1,307
Total consolidado:								
Bajo normas para controlados	50,911,503	45,717,005	5,194,498	489,545	48,660,720	43,500,530	5,160,190	580,216
Matriz	5,404,211	1,125,952	4,278,259	250,820	5,474,807	975,489	4,499,318	260,855
	56,315,714	46,842,957	9,472,757	740,365	54,135,527	44,476,019	9,659,508	841,071
Eliminaciones de consolidación	(4,754,847)	907,243	(5,662,090)	(477,930)	(5,042,713)	702,305	(5,745,018)	(434,371)
Total consolidado	51,560,867	47,750,200	3,810,667	262,435	49,092,814	45,178,324	3,914,490	406,700

Los ajustes de la homogeneización aumentaron las cuentas del activo, así:

Cuenta	Concepto	30 de junio	31 de diciembre
<b>Activo</b>	<b>(*)</b>		
Inversiones	Ajustes por inflación de inversiones en títulos participativos y causación de inversiones en títulos de deuda	159,180	162,656
Provisión cartera BRP, neto	Reversión de la provisión general	298,327	269,784
Propiedad planta y equipo	Ajustes por inflación	33,129	30,744
Provisión bienes dados en Leasing	Ajustes por inflación	196,565	265,523
Otros Activos	Reversión de la provisión general	1,972	1,640
	Ajustes por inflación y amortización de bonificaciones a empleados, útiles y papelería, contribuciones y afiliaciones	71,568	72,175
<b>Total</b>		<b>760,741</b>	<b>802,522</b>

(\*) El ajuste por inflación que se presenta al 30 de junio de 2007, correspondiente al ajuste histórico hasta el 31 de diciembre de 2006, menos los correspondientes retiros.

Los ajustes de la homogeneización aumentaron las cuentas del pasivo y patrimonio, así:

Cuenta	Concepto	30 de junio	31 de diciembre
<b>Pasivo</b>			
Interés minoritario		96,497	135,466
<b>Patrimonio</b>			
Superávit	Ajustes por inflación	702,213	724,661
Pérdida ejercicios anteriores	Ajustes por inflación	(79,246)	(58,910)
<b>Resultados</b>			
Valoración de inversiones	Causación de inversiones en títulos de deuda	13,569	(2,396)
Ingresos operacionales	Ajuste provisión BRP	60	176
Gastos operacionales	Causación de inversiones en títulos de deuda	(436)	(1,195)
Provisiones	Recuperación de provisión de cartera	19,335	3,971
Depreciación- Bienes de uso propio		(71)	0
Amortizaciones	Ajustes por inflación		
	Amortización de útiles y papelería, contribuciones y afiliaciones	(1,563)	(1,579)
Utilidad por exposición a la inflación	Ajustes por inflación	0	(22,819)
Ingresos - Gastos no operacionales	Amortización de bonificaciones a empleados y otros	10,383	25,147
<b>Total</b>		<b>760,741</b>	<b>802,522</b>

#### (b) Ajustes integrales por inflación

A partir del 1 de enero de 2007 los estados financieros no se ajustan por inflación en cumplimiento del Decreto No. 1536 del 7 de mayo de 2007; en consecuencia, los ajustes por inflación contables acumulados en los activos no monetarios, patrimonio (con excepción del superávit generado por el crédito mercantil formado) y cuentas de orden hacen parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables.

Hasta el 31 de diciembre de 2006, los estados financieros fueron ajustados para reconocer el efecto de la inflación de acuerdo con el Sistema Integral de Ajustes por Inflación, aplicando el procedimiento mensual.

Se entendía por PAAG mensual el porcentaje de ajuste del mes, que era equivalente a la variación porcentual del índice de precios al consumidor para ingresos medios elaborado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística DANE, registrado en el mes inmediatamente anterior al mes objeto de ajuste.

Los ajustes por inflación se aplicaron sobre los activos no monetarios, patrimonio (con excepción del superávit generado por el crédito mercantil formado) y cuentas de orden.

El porcentaje aplicado en 31 de diciembre de 2006 fue 3.02%.

#### (c) Conversión de moneda extranjera

Los activos, pasivos y patrimonio en moneda extranjera incluidos en la consolidación fueron convertidos a pesos colombianos al tipo de cambio de la tasa representativa del mercado calculada el último día hábil del mes y certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia. Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006 las tasas aplicadas por las Subordinadas fueron de \$1,960.61 y 2,238.79, respectivamente.

Las cuentas de resultados se convirtieron a pesos colombianos utilizando las tasas de \$2,125.83 y \$2,369.50 por dólar, que corresponden al valor promedio de las tasas de cambio representativas de mercado, registradas entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007, y entre el 1 de julio y el 31 de diciembre de 2006, respectivamente.

#### (d) Fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa

Registra los fondos colocados por las Subordinadas, utilizando los excesos de liquidez, con o sin garantía de inversiones o cartera de créditos, con plazos inferiores a treinta (30) días comunes. Igualmente, registra las transacciones denominadas “over-night” realizadas con bancos del exterior, utilizando fondos depositados en entidades financieras del exterior.

Las operaciones que no se cancelen dentro del plazo indicado, se contabilizan en inversiones o cartera de créditos, según corresponda.

La diferencia entre el valor presente (entrega de efectivo) y el valor futuro (precio de reventa) constituye un ingreso a título de rendimiento financiero.

#### (e) Inversiones

Las inversiones de la Matriz están representadas en títulos valores y demás documentos a cargo de otros entes económicos, adquiridos con el fin de obtener rentas fijas o variables y de tener el control directo o indirecto de cualquier sociedad.

Las inversiones de las Subordinadas corresponden a títulos adquiridos con la finalidad de mantener una reserva secundaria de liquidez, de tener el control directo o indirecto de cualquier sociedad, de cumplir con disposiciones legales o reglamentarias, o con el objeto exclusivo de eliminar o reducir significativamente el riesgo de mercado a que están expuestos los activos, pasivos u otros elementos de los estados financieros.

A continuación se indica la forma en que se clasifican, valoran y contabilizan los diferentes tipos de inversión:

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
Negociables	Corto plazo	Títulos adquiridos con el propósito de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio.	Utilizan los precios, tasas de referencia y/o márgenes, que calcula y publica diariamente la Bolsa de Valores de Colombia. Este procedimiento se realiza diariamente.	La diferencia que se presente entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior se registra como mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del período, excepto para los días 18 de julio y 17 de octubre de 2006, en los cuales la utilidad o pérdida generada por la valoración de las inversiones está siendo amortizada en alcuotas diarias hasta alcanzar el 100% en un plazo de un año, de acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia Financiera en las resoluciones 1227 del 14 de julio, 1821 y 1822 del 13 de octubre de 2006, 1896 y 1906 del 25 de octubre de 2006.  A partir del 12 de junio de 2007, en cumplimiento con la Circular Externa 014 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia, las inversiones se valoran a precios de Mercado, a partir del mismo día de su adquisición, por tanto, la contabilización de los cambios entre el costo de adquisición y el valor de mercado de las inversiones se realiza a partir de la fecha de compra.
Para mantener hasta el vencimiento	Hasta su vencimiento	Títulos respecto de los cuales el Banco tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos hasta el vencimiento de su plazo.	En forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra. Este procedimiento se realiza diariamente.	El valor presente se contabiliza como un mayor valor de la inversión y su contrapartida se registra en los resultados del período.
Disponibles para la venta títulos de deuda	Un año	Cumplido el año se pueden reclasificar en las anteriores categorías.	Utilizan los precios, tasas de referencia y márgenes, que calcula y publica diariamente la Bolsa de Valores de Colombia.	Los cambios que se presenten en estos valores o títulos de baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización se contabilizan de acuerdo con el siguiente procedimiento:  - La diferencia entre el valor presente del día de la valoración y el inmediatamente anterior se registra como un mayor valor de la inversión con abono a cuentas de resultados.  - La diferencia entre el valor de mercado y el valor presente se registra como una ganancia o pérdida acumulada no realizada, dentro de las cuentas del patrimonio.
Disponibles para la venta títulos participativos	Sin	Con baja o mínima bursatilidad, que no tienen cotización, títulos que mantiene el Banco en su calidad de controlante o matriz.	Las inversiones en títulos participativos se valoran mensualmente de acuerdo con el índice de bursatilidad que mantengan en la fecha de valoración y sus resultados se registran con la misma frecuencia, así: Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización se valoran mensualmente y se aumentan o disminuyen en el porcentaje de participación de las variaciones patrimoniales, subsecuentes a la adquisición de la inversión, calculadas con base en los últimos estados financieros certificados.  Dichos estados no pueden ser anteriores a seis (6) meses contados desde la fecha de la valoración, o los más recientes, cuando sean conocidos y dictaminados.  Media bursatilidad con base en el precio promedio determinado y publicado por las bolsas de valores, en las que se negocie. Dicho valor corresponde al precio promedio ponderado por la cantidad transada en los últimos cinco (5) días en los que haya habido negociaciones.  Alta bursatilidad, se valoran diariamente con base en el último precio promedio ponderado diario de negociación publicado por la bolsa de valores.	Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización  - La diferencia entre el valor de mercado o valor de la inversión actualizado y el valor por el cual se encuentra registrada la inversión, se contabiliza, así:  Si es superior, en primera instancia disminuye la provisión o desvalorización hasta agotarla y el exceso se registra como superávit por valorización.  Si es inferior, afecta el superávit por valorización hasta agotarlo y el exceso se registra como una desvalorización.  Cuando los dividendos o utilidades se reparten en especie, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registra como ingreso la parte que ha sido contabilizada como superávit por valorización, con cargo a la inversión y se revierte dicho superávit.  Cuando los dividendos o utilidades se reparten en efectivo, se registra como ingreso el valor contabilizado como superávit por valorización, revirtiendo dicho superávit y el monto de los dividendos que excede el mismo se contabiliza como un menor valor de la inversión.  Alta y Media Bursatilidad  La actualización del valor de mercado de los títulos de alta o media bursatilidad o que se coticen en bolsas del exterior internacionalmente reconocidas, se contabiliza como una ganancia o pérdida acumulada no realizada, dentro de las cuentas del patrimonio, con abono o cargo a la inversión.  Este procedimiento se realiza diariamente.  Los dividendos o utilidades que se reparten en especie o en efectivo, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registran como ingreso hasta el monto que le corresponde al inversionista sobre las utilidades o revalorización del patrimonio del emisor contabilizadas por éste desde la fecha de adquisición de la inversión, con cargo a

### Derechos de Recompra de Inversiones

Corresponde a inversiones restringidas que representan la garantía colateral de compromisos de recompra de inversiones.

Si se trata de inversiones negociables en valores o títulos de deuda, se contabilizan por el valor de la transferencia en el momento del recaudo de fondos y se actualizan al valor de mercado; las variaciones que se presenten entre éste y el último valor contabilizado se registran en las cuentas de resultados a título de utilidad o pérdida según corresponda.

Si se trata de inversiones para mantener hasta el vencimiento, correspondientes a inversiones forzadas u obligatorias suscritas en el mercado primario y la contraparte de la operación es para el Banco de la República, la Dirección General del Tesoro Nacional o entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, se contabilizan por el valor de la transferencia en el momento del recaudo de fondos y se actualizan por la causación de los rendimientos hasta su redención o vencimiento con abono al estado de ganancias y pérdidas.

### Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio

Categoría	Riesgo	Características	Provisiones
A	Normal	Cumplen con los términos pactados en el valor o título y cuentan con una adecuada capacidad de pago de capital e intereses.	No procede.
B	Aceptable	Corresponde a emisiones que presentan factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de seguir cumpliendo adecuadamente con los servicios de la deuda. Así mismo, sus estados financieros y demás información disponible, presentan debilidades que pueden afectar su situación financiera.	El valor neto no puede ser superior al ochenta por ciento (80.0%).
C	Apreciable	Corresponde a emisiones que presentan alta o media probabilidad de incumplimiento en el pago oportuno de capital e intereses. De igual forma, sus estados financieros y demás información disponible, muestran deficiencias en su situación financiera que comprometen la recuperación de la inversión.	El valor neto no puede ser superior al sesenta por ciento (60.0%).
D	Significativo	Corresponde a aquellas emisiones que presentan incumplimiento en los términos pactados en el título, así como sus estados financieros y demás información disponible presentan deficiencias acentuadas en su situación financiera, de suerte que la probabilidad de recuperar la inversión es altamente dudosa.	El valor neto no puede ser superior al cuarenta por ciento (40.0%).
E	Incobrible	Emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible se estima que la inversión es incobrible. Así mismo, si no se cuenta con los estados financieros con menos de seis (6) meses contados desde la fecha de la valoración.	El valor neto no puede ser superior al cero por ciento (0.0%).

En los Bancos AV Villas y Occidente los valores o títulos de deuda que cuenten con una o varias calificaciones otorgadas por calificadoras externas reconocidas por la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia) o los valores o títulos emitidos por entidades que se encuentren calificadas por estas, no pueden estar contabilizados por un monto que exceda los siguientes porcentajes de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración:

Calificación Largo plazo	Valor Máximo %	Calificación Corto plazo	Valor Máximo %
BB+, BB, BB -	Noventa (90)	3	Noventa (90)
B+, B, B -	Setenta (70)	4	Cincuenta (50)
CCC	Cincuenta (50)	5 y 6	Cero (0)
DD, EE	Cero (0)	5 y 6	Cero (0)

### Metodología Utilizada para el Cálculo de los Valores Patrimoniales Proporcionales

Para los casos en que se efectuaron compras con anterioridad al 31 de diciembre de 1976, el valor patrimonial proporcional de la sumatoria de las adquisiciones se calcula con el patrimonio registrado por la entidad a esa fecha, aplicando el porcentaje de participación acumulado al 31 de diciembre de 1976 a cada rubro componente del patrimonio.

Para cada una de las compras posteriores que represente incremento de la participación, cualquiera que sea su porcentaje, se aplica el método paso a paso.

La sumatoria de los valores de cada rubro del patrimonio determinados de acuerdo con el porcentaje de participación adquirido en cada compra se cotejan contra el costo de cada compra, estableciéndose así una diferencia por mayor o menor valor entre el Costo y el Patrimonio adquirido.

Si el costo es mayor que el patrimonio adquirido se registra como exceso de costo de inversión; si es menor, como defecto de costo de inversión.

El período de amortización de estos excesos o defectos es de cinco (5) años, contados desde el momento en que se adquiere el control y los obtenidos en posteriores adquisiciones se amortizan en el período restante para el cumplimiento de los cinco (5) años. Los obtenidos después de los cinco (5) años deben amortizarse en su totalidad en el momento en que se determinen.

La amortización se registra contra los resultados de ejercicios anteriores o del ejercicio según corresponda.

Las adquisiciones de derechos sociales que impliquen mantener, a lo sumo, el mismo porcentaje de participación poseído en el momento de la compra, se consideran compras efectuadas a la par y no requieren la determinación de valor patrimonial proporcional por cuanto existe equivalencia entre el costo de la inversión y su valor patrimonial proporcional, vale decir, capital social (por el valor nominal) y prima en colocación de acciones (por el exceso pagado sobre el valor nominal). Igual procede cuando la inversión se efectúa para constituir la sociedad.

Los valores así establecidos son sumados en forma independiente por cada cuenta del patrimonio y se determina así el total adquirido de cada rubro patrimonial contra los cuales se elimina la inversión.

### (f) Cartera de Créditos y Operaciones de Leasing Financiero

Registra los créditos y operaciones de leasing financiero otorgados por las Subordinadas vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia bajo las distintas modalidades autorizadas. Los recursos utilizados en el otorgamiento de los créditos provienen de recursos propios, del público en la modalidad de depósitos y de otras fuentes de financiamiento externas e internas.

Los préstamos se contabilizan por el valor de desembolso, excepto las compras de cartera "factoring", las cuales se registran al costo.

Las operaciones de leasing financiero se registran por el valor de cada uno de los bienes, previo al respectivo contrato, entregan en arrendamiento al usuario para su uso y goce.

El valor a financiar de las operaciones de leasing financiero se amortiza con el pago de los cánones de arrendamiento financiero en la parte correspondiente al abono a capital.

La estructura de la cartera de créditos contempla cuatro (4) modalidades de crédito:

#### Comerciales

Son los otorgados a personas naturales o jurídicas para el desarrollo de actividades económicas organizadas distintas a las microempresas.

### Consumo

Se entiende como créditos de consumo los créditos y operaciones de leasing financiero de consumo otorgados a personas naturales cuyo objeto sea financiar la adquisición de bienes de consumo o el pago de servicios para fines no comerciales o empresariales.

### Vivienda

Se entiende como créditos de vivienda aquellos otorgados a personas naturales, destinados a la adquisición de vivienda nueva o usada o a la construcción de vivienda individual, deben estar documentados en UVR o en moneda legal, estar amparados con garantía hipotecaria en primer grado, constituida sobre la vivienda financiada. El plazo de amortización debe estar comprendido entre cinco (5) años como mínimo y treinta (30) como máximo. Los créditos podrán prepagarse total o parcialmente en cualquier momento sin penalidad alguna. En caso de prepagos parciales, el deudor tendrá derecho a elegir si el monto abonado disminuye el valor de la cuota o el plazo de las obligaciones.

### Microcrédito

Se define como el conjunto de operaciones activas de crédito otorgadas a microempresas cuyo saldo de endeudamiento con la respectiva entidad no supere veinticinco (25) salarios mínimos legales mensuales vigentes.

Por microempresa se entiende la unidad de explotación económica, realizada por persona natural o jurídica en actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios, rural o urbana, cuya planta de personal no supere diez (10) trabajadores y sus activos totales sean inferiores a quinientos (500) salarios mínimos legales mensuales.

### Periodicidad de evaluación

Las Subordinadas vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia evalúan la totalidad de la cartera y las operaciones de leasing financiero a cargo de clientes cuyo endeudamiento con la entidad sea superior a trescientos (300) salarios mínimos legales mensuales, independiente de la clase de cartera; semestralmente en los meses de mayo y noviembre y el resultado de esta evaluación se registra al cierre del mes siguiente. Mensualmente se actualiza el comportamiento de la cartera comercial a cargo de los clientes, en lo que respecta a abonos, cancelaciones, castigos y altura de mora de las operaciones.

### Criterios para la evaluación del riesgo crediticio

Las Subordinadas vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia evalúan los créditos y las operaciones de leasing financiero con base en los siguientes criterios: capacidad de pago del deudor y sus codeudores, flujo de caja del proyecto, de conformidad con información financiera actualizada y documentada; servicio de la deuda y cumplimiento de los términos pactados; información proveniente de centrales de riesgo, consolidadas con el sistema y de las demás fuentes de información comercial de que dispongan las instituciones, también se considera la información relacionada con el conglomerado económico.

### Calificación del riesgo crediticio

Las Subordinadas vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia califican las operaciones de crédito y de leasing financiero con base en los criterios mencionados anteriormente y se clasifican en una de las siguientes categorías de riesgo crediticio:

Categoría	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito
"A" Riesgo Normal	Créditos vigentes y hasta 1 mes de vencidos.	Créditos vigentes y hasta 1 mes de vencidos.	Con instalamentos al día o vencidos hasta de 2 meses.	Créditos vigentes y hasta 1 mes de vencimiento.
"B" Riesgo Aceptable	Créditos con más de 1 mes y hasta 3 meses de vencidos.	Créditos con vencimientos superiores a 1 mes y hasta 2 meses.	Con vencimientos superiores a 2 meses y hasta 5 meses.	Créditos con vencimientos superiores a 1 mes y hasta 2 meses.
"C" Riesgo Apreciable	Créditos con más de 3 meses y hasta 6 meses de vencidos.	Créditos con vencimientos superiores a 2 meses y hasta 3 meses.	Con vencimientos superiores a 5 meses y hasta 12 meses.	Créditos con vencimientos superiores a 2 meses y hasta 3 meses.
"D" Riesgo Significativo	Créditos con más de 6 meses y hasta 12 meses de vencidos.	Créditos con vencimientos superiores a 3 meses y hasta 6 meses.	Con vencimientos superiores a 12 meses y hasta 18 meses.	Créditos con vencimiento superiores a 3 meses y hasta 4 meses.
"E" Riesgo de Incobrabilidad	Créditos con más de 12 meses de vencidos.	Créditos con vencimientos de más de 6 meses.	Con vencimientos de más de 18 meses.	Créditos con vencimiento de más de 4 meses.

### Calificación de créditos con entidades territoriales

Respecto a la calificación de los créditos otorgados a entidades territoriales, las subordinadas revisan y verifican el cumplimiento de las diferentes condiciones establecidas en la Ley 358 de 1997 y observan los siguientes aspectos:

- Se califican en categoría "D" los créditos en los cuales la entidad territorial pignore rentas como garantía, cuando no existan mecanismos adecuados para verificar razonablemente que las mismas no han sido previamente pignoradas como garantía de otra obligación, los créditos garantizados con pignoración de rentas que resulten insuficientes para cubrir el monto de la obligación y cuando la entidad territorial haya dado a los recursos del crédito una destinación diferente a la dispuesta por la Ley.
- Se califican en categoría "E" los créditos garantizados con pignoración de rentas que previamente han sido comprometidas como garantía de otra obligación; los créditos que requiriendo autorización de endeudamiento del Ministerio de Hacienda y Crédito Público o del respectivo departamento, no cuenten con la misma y los créditos otorgados a entidades territoriales que habiendo adoptado planes de desempeño, conforme lo dispone la Ley 358 de 1997, no hayan obtenido la manifestación de conformidad. En estos casos se debe constituir provisiones por el cien por ciento (100%) de la obligación sin tener en cuenta la garantía.

### Saneamiento fiscal Ley 617 de 2000

La Nación otorga garantías a las obligaciones contraídas por las entidades territoriales con las entidades financieras vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, cuando se cumplan con todos los requisitos establecidos en la ley; entre otros, que los acuerdos de ajuste fiscal se suscribieran antes del 30 de junio de 2001. Dicha garantía es hasta el cuarenta por ciento (40%) para los créditos vigentes al 31 de diciembre de 1999 y de hasta el cien por ciento (100%) para los nuevos créditos destinados al ajuste fiscal.

Estas reestructuraciones tienen como característica que se revierten las provisiones constituidas sobre las obligaciones objeto de reestructuración en la parte que ha sido garantizada por la Nación y la parte de las obligaciones objeto de reestructuración que no cuentan con garantía de la Nación pueden mantener la calificación que tenían al 30 de junio de 2001.

### Reglas para la reclasificación de créditos reestructurados

Por reestructuración de un crédito se entiende cualquier mecanismo instrumentado mediante la celebración de un negocio jurídico, que tenga por objeto modificar las condiciones originalmente pactadas, con el fin de permitirle al deudor la atención adecuada de su obligación. Antes de reestructurar un crédito debe establecerse razonablemente que el mismo será recuperado bajo las nuevas condiciones.

Los créditos pueden mejorar la calificación después de haber sido reestructurados solo cuando el deudor demuestre un comportamiento de pago regular y efectivo.

### Reestructuraciones extraordinarias

Los créditos con reestructuración extraordinaria están enmarcados, entre otros, dentro de los siguientes parámetros: Los plazos de las reestructuraciones no exceden de siete (7) años para su total amortización, tratándose de entidades territoriales el plazo es hasta de diez (10) años; los acuerdos están acompañados de un Convenio de Gestión para garantizar el cumplimiento del acuerdo de reestructuración y la viabilidad de la empresa; se considera práctica insegura revertir provisiones o mejorar la calificación de los deudores reestructurados, cuando la viabilidad o el cumplimiento de los términos del acuerdo de reestructuración no esté debidamente demostrado; cuando un acuerdo de reestructuración se incumpla deberá calificarse de inmediato al deudor en la categoría que tenía antes de la reestructuración o en una de mayor riesgo.

### Reestructuraciones Ley 550 de 1999

Con la Ley 550 de 1999 se promovió y facilitó la reactivación empresarial y reestructuración de los entes territoriales. Al iniciar la negociación de reestructuración, la entidad financiera suspende la causación de intereses sobre los créditos y contratos vigentes y mantiene la calificación que tenían a la fecha de iniciación de la negociación. No obstante, si el cliente se encuentra calificado en categoría de riesgo "A", es reclasificado al menos a categoría "B" y se constituye el cien por ciento (100%) de la provisión para cuentas por cobrar.

### (g) Castigos de cartera y operaciones de leasing financiero

Es susceptible de castigo la cartera de créditos y las operaciones de leasing financiero que a juicio de la Administración se consideren irrecuperables o de remota o incierta recuperación, luego de haber agotado las acciones de cobro correspondientes, de conformidad con los conceptos emitidos por los abogados y firmas de cobranza, previamente aprobados por la Junta Directiva.

### (h) Provisión para cartera de créditos y operaciones de leasing financiero

Las Subordinadas vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia constituyen provisiones con cargo al estado de resultados, así:

#### Provisión General

Una provisión del uno (1%) sobre el total de la cartera bruta.

#### Provisión individual

Sin perjuicio de la provisión general y a partir de diciembre de 2005, las provisiones individuales para la protección de los créditos y contratos calificados en categorías de riesgo ("A"; "B"; "C"; "D" y "E") en los siguientes porcentajes:

Categoría	Comercial, Consumo y Microcrédito			Vivienda		
	Capital	Intereses y otros Conceptos		Capital	Intereses y otros Conceptos	
		Banco de Bogotá, de Occidente y Popular	Banco Comercial AV Villas		Banco de Bogotá, de Occidente y Popular	Banco Comercial AV Villas
A - Normal	1	1	0	1	1	0
B - Aceptable	3.2	3.2	1	3.2	3.2	1
C - Apreciable	20	100	100	10	100	100
D - Significativo	50	100	100	20	100	100
E - Incobrable	100	100	100	30	100	100

A partir del 1 de diciembre de 2005, se constituye provisión individual a la cartera clasificada en "A" y "B". La Superintendencia Financiera de Colombia, a través de la Circular Externa 004 de 2005, estableció plazos para

cumplir con el porcentaje determinado para estas categorías. El porcentaje total deberá estar cubierto el 30 de junio de 2007.

Desde octubre de 2001, los créditos de vivienda deben mantener una provisión sobre la parte garantizada, en el porcentaje que corresponda de acuerdo con la calificación. Sobre la parte no garantizada la provisión debe ser el cien por ciento (100%) a partir de que la obligación sea calificada como "B" (aceptable).

Si durante dos (2) años consecutivos, el crédito permanece en la categoría "E", el porcentaje de provisión, sobre la parte garantizada, se elevará al sesenta por ciento (60%). Si transcurre un (1) año adicional en estas condiciones, el porcentaje de provisión sobre la parte garantizada se elevará al cien por ciento (100%).

### Reglas de alineamiento

Cuando se califica en "B", "C", "D" o "E" cualquiera de los créditos de un deudor, los demás créditos o contratos de la misma clase otorgados a dicho deudor se llevan a la categoría de mayor riesgo, salvo que demuestre a la Superintendencia Financiera la existencia de razones valederas para su calificación en una categoría de menor riesgo.

Cuando la Superintendencia Financiera califique en "B", "C", "D" o "E" cualquiera de los créditos de un deudor, sus otros créditos de la misma clase son llevados a la misma calificación.

### Efecto de las garantías idóneas y de la propiedad de los bienes en los contratos de leasing sobre la constitución de provisiones individuales

Las garantías para los créditos y operaciones de leasing financiero sólo respaldan el capital de los créditos, en consecuencia, los saldos por amortizar de los créditos amparados con seguridades que tengan el carácter de garantías idóneas, se provisionan en el porcentaje que corresponda según la calificación del crédito, aplicando dicho porcentaje a la diferencia entre el valor del saldo insoluto y el setenta por ciento (70%) del valor de la garantía.

Garantía no Hipotecaria	
Tiempo de Mora	Porcentaje de Cobertura
De 0 a 12 meses	70.0%
Más de 12 meses a 24 meses	50.0%
Más de 24 meses	0.0%

Garantía Hipotecaria o Fiducia Mercantil	
Tiempo de Mora	Porcentaje de Cobertura
De 0 a 18 meses	70.0%
Más de 18 meses a 24 meses	50.0%
Más de 24 meses a 30 meses	30.0%
Más de 30 meses a 36 meses	15.0%
Más de 36 meses	0.0%

A partir de diciembre de 2005, los incrementos en las provisiones individuales de la cartera calificada en categoría de riesgo "A" y "B", se constituyen sin descontar el valor de las garantías idóneas.

Garantías prendarias que versen sobre establecimientos de comercio o industriales del deudor, hipotecarias sobre inmuebles en donde opere o funcione el correspondiente establecimiento y garantías sobre inmuebles por destinación que formen parte del respectivo establecimiento son tomadas al cero por ciento (0%).

### Provisiones respecto de procesos de concurso universal de acreedores

Los créditos a cargo de personas que sean admitidas en procesos de concurso universal de acreedores, se califican inmediatamente en la categoría "E" sujetándose a la constitución de provisiones, suspensión de causación de rendimientos, corrección monetaria y otros conceptos previstos para esta categoría. El capital cubierto con garantía idónea se provisiona en doce (12) alicuotas mensuales.

La calificación de los créditos y las provisiones constituidas deberán mantenerse hasta que se apruebe el acuerdo concursal. Si este acuerdo tiene por objeto la recuperación y conservación de la empresa, podrán a partir de la fecha en la cual se produzca, reclasificarse en categoría "D", las provisiones solo podrán reversarse gradualmente durante el año siguiente a la aprobación, mediante alcuotas mensuales, hasta alcanzar el cincuenta por ciento (50%) del valor total del capital.

Si el acuerdo para recuperar la empresa se aprueba antes del año siguiente a la admisión al concordato, se pueden reclasificar los créditos a categoría "D" y las provisiones se ajustan de inmediato al cincuenta por ciento (50%) del valor del crédito si son inferiores a dicho valor, en caso contrario, se reversarán dentro del año siguiente.

### (i) Aceptaciones, operaciones de contado y derivados

#### Aceptaciones bancarias

Las aceptaciones bancarias tienen un plazo de vencimiento hasta de un (1) año y solo podrán originarse en transacciones de importación y exportación de bienes o compraventa de bienes muebles en el interior.

En el momento de aceptación de las letras, su valor es contabilizado simultáneamente en el activo y en el pasivo, como "aceptaciones bancarias en plazo" y si al vencimiento no son presentadas para su cobro se reclasifican bajo el título "aceptaciones bancarias después del plazo". Si al realizarse el pago no han sido cubiertas por el adquirente de las mercaderías, se reclasifican a la cuenta de préstamos, "aceptaciones bancarias cubiertas".

Después del vencimiento las aceptaciones bancarias están sujetas al encaje fijado para exigibilidades a la vista y antes de treinta (30) días.

#### Derivados y operaciones de contado

Las Subordinadas registran el valor de los acuerdos celebrados entre dos (2) o más partes para comprar o vender activos en un futuro, como divisas o títulos valores, o futuros financieros sobre tasas de cambio, tasas de interés o índices bursátiles, definiendo de antemano la cantidad, el precio y la fecha de ejecución de la operación, con el fin de proveer y obtener cobertura, en los términos definidos por las autoridades competentes. En tal virtud, surgen derechos y obligaciones recíprocas e incondicionales. Los casos cuyo cumplimiento se acuerda dentro de los dos (2) días hábiles inmediatamente siguientes a aquel en que se pactan, se registran como operaciones de contado.

En los forward de compra sobre títulos, el derecho se calcula valorando el título a precios de mercado y la obligación, obteniendo el valor presente del monto pactado de compra. En el caso de los forward de venta sobre títulos, el derecho se calcula obteniendo el valor presente del monto pactado de venta y la obligación, valorando el título a precios de mercado.

La metodología de valoración para las operaciones Forward y de contado sobre divisas que utilizan los Bancos de Bogotá y Av Villas, se basa en traer a valor presente los flujos (obligaciones y derechos) futuros involucrados en la operación; lo más usual es que uno de esos dos flujos esté nominado en dólares americanos y el otro en pesos colombianos. Cada flujo se trae a valor presente usando las tasas de descuento de mercado en dólares y pesos colombianos para el plazo remanente en cada operación. Estos valores presentes se calculan usando tasas compuestas continuas. Una vez se obtienen los valores presentes de los flujos, se reexpresan en pesos colombianos usando la tasa representativa del mercado calculada el último día hábil del mes y certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas de interés que se utilizan son de mercado, basadas en las devaluaciones promedio del mercado colombiano.

El Banco Popular registra los derivados por el valor del derecho o la obligación y la diferencia respecto del valor nominal se registra como prima o descuento; diariamente se reconocen y registran las causaciones y/o amortizaciones de rendimientos financieros, primas o descuentos.

El Banco de Occidente valora las operaciones de derivados sobre divisas así:

En los forward de compra de dólar americano vs. divisa, el derecho se calcula con el producto del monto de la divisa por la tasa de cambio spot venta y la tasa representativa del mercado vigente a la fecha de valoración; la obligación se obtiene con el producto del monto de la divisa por la tasa de cambio estimada y la tasa representativa del mercado a la fecha de valoración. En el caso de los forward de venta de dólar americano vs. divisa, el derecho se calcula con el producto del monto de la divisa por la tasa de cambio estimada y la tasa representativa del mercado a la fecha de valoración; la obligación se obtiene con el producto del monto de la divisa por la tasa de cambio spot compra y la tasa representativa del mercado calculada a la fecha de valoración.

En los forward de compra sobre tasa de mercado peso/dólar, el derecho se calcula con el producto del nominal en dólares y la tasa de mercado peso/dólar vigente en la fecha de valoración; la obligación se obtiene con el producto del nominal en dólares y la tasa de mercado peso/dólar estimada. En el caso de los forward de venta sobre tasa de mercado peso/dólar, el derecho se calcula con el producto del nominal en dólares y la tasa de mercado peso/dólar estimada; la obligación se obtiene con el producto del nominal en dólares y la tasa de mercado peso/dólar vigente en la fecha de valoración.

En los forward de compra sobre dólares contra pesos colombianos el derecho se calcula con el producto del nominal en dólares y la tasa representativa del mercado para venta de dólares; la obligación se obtiene con el producto del nominal en dólares y el valor estimado de la tasa representativa del mercado de venta. En el caso de los forward de venta sobre dólares contra pesos colombianos el derecho se calcula con el producto del nominal en dólares y el valor estimado de la tasa representativa del mercado de compra; la obligación se obtiene con el producto del nominal en dólares y la tasa representativa del mercado para compra de dólares.

### (j) Bienes realizables, recibidos en pago y bienes restituidos

Registra el valor de los bienes recibidos por las Subordinadas en pago de saldos no cancelados provenientes de créditos a su favor.

Los bienes recibidos en dación en pago representados en inmuebles se reciben con base en un avalúo comercial determinado técnicamente y los bienes muebles, acciones y participaciones, con base en el valor de mercado.

Para el registro de los bienes recibidos en dación en pago se tienen en cuenta las siguientes condiciones:

- El registro inicial se realiza de acuerdo con el valor determinado en la adjudicación judicial o el acordado con los deudores.
- Cuando el bien recibido en dación en pago no se encuentra en condiciones de enajenación, su costo se incrementa con los gastos necesarios en que se incurre para su comercialización.
- Si entre el valor por el cual se recibe el bien y el valor del crédito a cancelar resulta un saldo a favor del deudor, esta diferencia se contabiliza como una cuenta por pagar; en caso que el valor del bien no alcance a cubrir la totalidad de la obligación, se constituye una provisión equivalente al desfase.

#### Provisión bienes realizables, recibidos en pago y bienes restituidos

##### Bienes inmuebles

Las provisiones individuales de las subordinadas Banco de Bogotá y AV Villas, calculan las provisiones individuales para los bienes inmuebles aplicando el modelo aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia. El modelo estima la máxima pérdida esperada en la venta de los bienes recibidos en dación en pago, de acuerdo con su historia de recuperaciones sobre los bienes vendidos, la inclusión de gastos incurridos en el recibo, sostenimiento y venta de los mismos y la agrupación de éstos en categorías comunes para estimar la tasa base de provisión. Esta tasa se ajustará mensualmente hasta alcanzar el ochenta por ciento (80%) de provisión, dependiendo del grupo de bienes al cual pertenezca, así:

- Para los bienes recibidos en dación en pago con dos (2) y cuatro (4) años de recibidos que no obtuvieron prórroga por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia para la venta y los bienes con dos (2) o

más años de recibidos y menos de cuatro (4), sobre los cuales se obtuvo prórroga de la Superintendencia Financiera, se cumplió la función de ajuste de veintisiete (27) meses, alcanzando el ochenta punto cero por ciento (80%) de provisión el 31 de diciembre de 2005.

- Para los bienes recibidos en dación en pago con menos de dos (2) años de recibidos y los recibidos a partir del 1 de octubre de 2003: se aplicó una función de ajuste a cuarenta y ocho (48) meses, para alcanzar el ochenta por ciento (80%) de provisión.

Las demás subordinadas calculan las provisiones individuales con base en lo estipulado en la Circular Externa 034 de 2003 y teniendo en cuenta que no tienen modelo de cálculo de pérdida esperada.

- Para bienes inmuebles se debe constituir una provisión en alícuotas mensuales dentro del año siguiente a la recepción del bien, equivalente al treinta por ciento (30%) del costo de adquisición del bien, la cual debe incrementarse en alícuotas mensuales dentro del segundo año en un treinta por ciento (30%) adicional hasta alcanzar el sesenta por ciento (60%) del costo de adquisición. Una vez vencido el término legal para la venta sin que se haya autorizado la prórroga, la provisión debe ser del ochenta por ciento (80%). En caso de concederse prórroga el veinte por ciento (20%) puede constituirse dentro del término de la misma.

Cuando el valor comercial del inmueble es inferior al valor en libros del bien recibido en pago se contabiliza una provisión por la diferencia.

- Respecto de los bienes inmuebles cuya fecha de recepción, al momento de la expedición de la citada Circular era de dos (2) años o más, se constituyó en alícuotas mensuales una provisión adicional hasta alcanzar el ochenta por ciento (80%) del costo de adquisición del bien el 31 de diciembre de 2005.

#### Bienes muebles

Se constituye dentro del año siguiente a la recepción del bien una provisión equivalente al treinta y cinco por ciento (35%) del costo de adquisición del bien recibido en pago, la cual se incrementa en el segundo año en un treinta y cinco por ciento (35%) adicional hasta alcanzar el setenta por ciento (70%) del valor en libros del bien antes de provisiones. Una vez vencido el término legal para la venta sin que se haya autorizado la prórroga, la provisión debe ser del cien por ciento (100%) del valor en libros. En caso de concederse prórroga el treinta por ciento (30%) restante de la provisión podrá constituirse en el término de la misma.

#### (k) Propiedades y equipo

Registra los activos tangibles adquiridos, construidos o en proceso de importación, construcción o montaje que se utilizan en forma permanente por las Subordinadas en el desarrollo del giro del negocio y cuya vida útil excede de un (1) año. Incluye los costos y gastos directos e indirectos causados hasta el momento en que el activo se encuentra en condiciones de utilización.

Las adiciones, mejoras y reparaciones extraordinarias que aumenten significativamente la vida útil de los activos, se registran como mayor valor y los desembolsos por mantenimiento y reparaciones que se realicen para la conservación de estos activos se cargan a gastos, a medida que se causan.

La depreciación se registra utilizando el método de línea recta y de acuerdo con el número de años de vida útil estimado de los activos. Las tasas anuales de depreciación para cada rubro de activos son:

Edificios	5%
Equipo, muebles y enseres de oficina	10%
Equipo de computación	20%
Vehículos	20%

#### (l) Bienes dados en leasing operativo

En la subordinada del Banco de Occidente S. A. y Banco Popular S.A. dedicados a los contratos leasing, registra el costo de los bienes dados en leasing operativo que la Entidad, previo el respectivo contrato y entrega en arrendamiento al usuario para su utilización.

En Leasing de Occidente S.A., cuando en los contratos de arrendamiento operativo se establezca contractualmente que con el pago de los cánones se amortiza el noventa por ciento (90%) o más del valor del bien, la depreciación de estos bienes se hará durante la vigencia del contrato y bajo la metodología de depreciación financiera, acorde con las condiciones del contrato.

#### (m) Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos

Los gastos anticipados corresponden a erogaciones en que incurren la Matriz y sus Subordinadas en el desarrollo de su actividad, cuyo beneficio se recibe en varios períodos y pueden ser recuperables y suponen la ejecución sucesiva de los servicios a recibir.

Su amortización se realiza de la siguiente manera:

#### Gastos anticipados

- Los intereses durante el período prepagado.
- Los seguros durante la vigencia de la póliza.
- Los arrendamientos durante el período prepagado.
- El mantenimiento de equipos durante la vigencia del contrato.
- Otros gastos anticipados durante el período en que se reciben los servicios.

#### Cargos diferidos

Los cargos diferidos corresponden a costos y gastos que benefician períodos futuros y no son susceptibles de recuperación. La amortización se reconoce a partir de la fecha en que contribuyen a la generación de ingresos.

- Crédito mercantil formado y adquirido

#### Crédito mercantil formado

Corresponde a la estimación de futuras ganancias en exceso de lo normal, así como de la valorización anticipada de la potencialidad del negocio. Los estudios financieros fueron elaborados sobre bases técnicas y por profesionales idóneos de reconocida reputación.

En cumplimiento de la Circular Externa 4 de 2005 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia,

Años	Valor
2005	\$ 71,681.0
2006	204,015.0
2007	336,349.0
2008	468,682.0
2009	601,016.0
TOTAL	\$ 1,681,743.0

#### Crédito mercantil adquirido

Corresponde al monto adicional pagado sobre el valor en libros en la compra de acciones o cuotas partes de interés social, el cual se amortiza por el método lineal en diez (10) años.

La subordinada Banco de Bogotá S.A., amortizó el crédito mercantil hasta el 30 de septiembre de 2006 mensualmente siguiendo el método de línea recta a un plazo de diez (10) años. A partir del 9 de octubre de

2006, el Banco se acogió a lo establecido en la Circular Externa 034 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia. En este sentido, el saldo pendiente por amortizar del crédito mercantil al cierre de septiembre de 2006 se comenzó a amortizar siguiendo el método exponencial a un plazo de veinte (20) años. Igualmente, se asignó el crédito mercantil en varias líneas de negocio. Estas líneas están sujetas a una prueba por deterioro, en la cual se compara el valor en libros, incluido el crédito mercantil de cada línea, con estudios técnicos de valoración preparados anualmente por expertos independientes. Si se presenta pérdida por deterioro, el crédito mercantil asignado a dicha línea deberá amortizarse hasta el monto de la pérdida estimada.

- b. Los gastos incurridos en organización y preoperativos corresponden a investigación y desarrollo de estudios y proyectos, que son diferidos siempre que los gastos atribuibles se puedan identificar separadamente y su factibilidad técnica esté demostrada, su amortización se hará en un periodo no mayor de dos (2) años.
- c. Las remodelaciones en un periodo no mayor a dos (2) años; sin embargo, tratándose de gastos y remodelación correspondiente al cambio de imagen, el periodo de amortización no podrá exceder de tres (3) años.
- d. Programas para computador en un periodo no mayor a tres (3) años.
- e. Mejoras en propiedades tomadas en arrendamiento en el periodo menor entre la vigencia del respectivo contrato, sin tener en cuenta las prórrogas y su vida útil probable.
- f. El impuesto de renta diferido “débito” por diferencias temporales en el momento en que se cumplan los requisitos de Ley y reglamentarios de que tratan las disposiciones fiscales.
- g. Publicidad y propaganda durante un periodo igual al establecido para el ejercicio contable; sin embargo, tratándose de gastos de publicidad y propaganda que corresponden al lanzamiento de un nuevo producto o cambio de imagen el periodo de amortización no podrá exceder de tres (3) años.
- h. Impuestos durante la vigencia fiscal prepagada.
- i. Estudios y proyectos serán diferibles, siempre que los gastos atribuibles se puedan identificar separadamente y su factibilidad técnica esté demostrada, su amortización se hará en un periodo no mayor de dos (2) años.
- j. Los otros conceptos se amortizan durante el periodo estimado de recuperación de la erogación o de obtención de los beneficios esperados.

#### **(n) Bienes por colocar en contratos de leasing**

Se registran en este rubro los bienes nuevos adquiridos por las Leasing cuando el contrato no se ha iniciado por falta de algún requisito para su legalización.

#### **(o) Derechos en fideicomiso**

Registra los derechos generados en virtud de la celebración de contrato de fiducia mercantil que dan al fideicomitente o beneficiario la posibilidad de ejercerlo de acuerdo al acto constitutivo o la ley.

La transferencia de uno o más bienes que hace el fiduciante o fideicomitente al fiduciario debe efectuarse, para fines contables, por su costo ajustado, de suerte que la entrega en sí misma no genera la realización de utilidades para el constituyente y éstas solo tendrán incidencia en los resultados cuando “realmente” se enajene a terceros el bien o bienes objeto del fideicomiso.

#### **(p) Valorizaciones**

Las Subordinadas registran en este rubro las valorizaciones de las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos, las de propiedades y equipo, específicamente inmuebles y vehículos y las de los bienes de arte y cultura.

#### **Contabilización**

Las valorizaciones de las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos se contabilizan con base en las variaciones patrimoniales del emisor.

Las valorizaciones de bienes raíces se determinan por la diferencia entre el costo neto de los inmuebles y el valor de los avalúos comerciales efectuados por personas o firmas de reconocida especialidad e independencia. En el evento de presentarse desvalorización, atendiendo la norma de la prudencia, para cada inmueble individualmente considerado, se constituye provisión.

La valorización de bienes de arte y cultura se registra teniendo en cuenta el estado de conservación de las obras, su originalidad, el tamaño, la técnica y la cotización de obras similares.

#### **(q) Fondos Interbancarios comprados y pacto de recompra**

Registra los fondos obtenidos por las subordinadas de otras entidades financieras, con la finalidad de atender problemas transitorios de liquidez. El plazo máximo para cancelar estas operaciones es de treinta (30) días calendario, las operaciones que no se hayan cancelado dentro del plazo indicado, deben contabilizarse en créditos de bancos y otras obligaciones financieras.

La diferencia entre el valor presente (recibo de efectivo) y el valor futuro (precio de recompra) constituye un gasto financiero.

#### **(r) Ingresos anticipados**

Registra los ingresos diferidos y los recibidos por anticipado por las Subordinadas en desarrollo de su actividad y se amortizan durante el periodo en que se causen o se presten los servicios.

#### **(s) Pensiones de jubilación**

Las Subordinadas aplican lo establecido en el Decreto 1517 del 4 de agosto de 1998, que permite incrementar anualmente el porcentaje amortizado del cálculo actuarial. La provisión anual se aumenta en forma racional y sistemática, de manera que al 31 de diciembre del año 2010 se amortice el cien por ciento (100%) del cálculo correspondiente. A partir de entonces, se mantendrá la amortización en dicho porcentaje.

Los pagos de pensiones de jubilación se cargan contra la provisión constituida.

#### **(t) Pasivos estimados y provisiones**

Las Subordinadas registran provisiones para cubrir pasivos estimados, teniendo en cuenta:

- Exista un derecho adquirido y en consecuencia, una obligación contraída,
- El pago sea exigible o probable y,
- La provisión sea justificable, cuantificable y verificable.

Igualmente, registran los valores estimados por los conceptos de impuestos, contribuciones y afiliaciones.

#### **(u) Reconocimiento de ingresos por rendimientos, arrendamiento financiero y corrección monetaria**

En las Subordinadas los ingresos por rendimientos financieros sobre cartera de créditos y operaciones de leasing financiero y otros conceptos se reconocen en el momento en que se causan, excepto los originados en:

1. Créditos comerciales, de consumo y microcrédito calificados en “C” riesgo apreciable, o en categorías de mayor riesgo, o cuando cumplan tres (3) meses para comercial, dos (2) meses para consumo y un (1) mes para microcrédito.

2. Créditos hipotecarios para vivienda calificados en "C" riesgo apreciable o en categorías de mayor riesgo o cuando cumplan dos (2) meses de vencidos.

Estos rendimientos financieros se controlan en cuentas contingentes deudoras y se registran como ingreso, cuando son efectivamente recaudados.

Tratándose de capitalización de intereses su registro se hace en la cuenta de abono diferido y los ingresos se reconocen en la medida en que se recauden efectivamente.

En cumplimiento a lo establecido en la Ley 546 de 1999, en su artículo 3º, se creó la Unidad de Valor Real, UVR, como una unidad de cuenta que refleja el poder adquisitivo de la moneda con base exclusivamente en la variación del índice de precios al consumidor certificada por el DANE, cuyo valor se calcula de conformidad con la metodología adoptada por el Gobierno Nacional.

Esta metodología significa que durante los meses en los cuales estacionalmente es alta la inflación la UVR tendrá un reajuste mayor al que se presenta en meses de baja inflación. Por esta razón, anualizar la inflación de un mes determinado, presupone que esa va a ser la inflación total del año, con lo cual se distorsiona la realidad de lo que puede resultar dicho período. Con el propósito de eliminar la distorsión generada por la estacionalidad de la inflación en las operaciones pactadas en dicha unidad, la Superintendencia Financiera de Colombia establece que el ingreso por estos conceptos debe amortizarse en el período de un año.

#### (v) Importancia Relativa o Materialidad

En los estados financieros consolidados y sus notas se revelan de manera integral los hechos económicos que, en los semestres terminados el 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, afectaron la situación financiera de la Matriz y Subordinadas, sus resultados y flujos de efectivo, como también los cambios en la posición financiera y en el patrimonio de sus accionistas. No existen hechos de tal naturaleza, no revelados, que pudieran alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información mencionada.

#### (4) Disponible

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, el detalle del disponible es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
<b>Moneda legal:</b>		
Caja	\$ 1,080,780	1,141,092
Banco de la República	1,615,788	1,118,723
Canje	14,603	6,630
Remesas en tránsito	4,626	7,088
Fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa	1,027,179	767,140
Bancos y otras entidades financieras	116,208	69,567
Provisión disponible	(1,904)	(1,064)
	<u>3,857,280</u>	<u>3,109,176</u>
<b>Moneda extranjera:</b>		
Caja	7,361	5,584
Banco de la República	404	307
Bancos y otras entidades financieras	152,414	96,232
Remesas en tránsito	6,265	7,548
Fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa	433,441	1,203,321
Operaciones Over Night	0	20,429
Corresponsales extranjeros	4,483	2,224
	<u>604,368</u>	<u>1,335,645</u>
	<u>\$ 4,461,648</u>	<u>4,444,821</u>

#### (5) Inversiones

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, el detalle de las inversiones es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
<b>Negociables en Títulos de Deuda</b>		
Títulos emitidos por la Nación	\$ 1,055,627	1,734,646
Títulos emitidos por el Banco de la República	548	2,726
Títulos emitidos por entidades públicas del orden nacional	53,594	162,814
Títulos emitidos por establecimientos de crédito	225,835	359,513
Títulos emitidos por residentes en el exterior	42,706	101,487
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria	66,117	70,506
Títulos emitidos, avalados o garantizados por Organismos multilaterales de crédito	26,082	44,784
Otros títulos	127,610	144,302
	<u>\$ 1,598,119</u>	<u>2,620,778</u>
<b>Negociables en Títulos Participativos</b>		
Mineros de Antioquia	\$ 36,382	43,102
En Fondos de Valores	2,365	1,773
En Fondos Comunes Ordinarios	26,329	26,419
En Fondos Comunes Especiales	45,434	35,040
Merrill - Fondo Monetario Extranjero Euros	9	10
Merrill Lynch	10	15,754
Tit. Man AP Enhanced Series 3 Ltd	101	114
Reserva de estabilización	138,643	133,639
Adminver S. A.	0	24,873
Inveraval S. A.	0	22,527
Otros	1,920	2,017
	<u>\$ 251,193</u>	<u>305,268</u>
<b>Para Mantener Hasta el Vencimiento</b>		
Títulos emitidos o garantizados por la Nación	1,038,515	923,378
Títulos emitidos por establecimientos de crédito	550,362	214,043
Títulos emitidos por gobiernos extranjeros	6,322	7,307
Títulos emitidos por bancos del exterior	65,392	338
Títulos emitidos, avalados o garantizados por Organismos Multilaterales de Crédito	9,815	0
Otros títulos	174,318	5,706
	<u>\$ 1,844,724</u>	<u>1,150,772</u>
<b>Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda</b>		
Títulos emitidos o garantizados por la Nación	2,646,759	2,324,791
Títulos emitidos por establecimientos de crédito	98,880	28,594
Títulos emitidos por gobiernos extranjeros	205,779	128,914
Títulos emitidos por bancos del exterior	88,883	91,257
Títulos emitidos por residentes en el exterior	103,988	97,217
Otros Títulos	441,954	255,668
	<u>\$ 3,586,243</u>	<u>2,926,441</u>

**Disponibles para la Venta en Títulos Participativos - No Consolidadas**
**Inversiones en Colombia**

Razón Social	30 de junio		31 de diciembre	
	% Participación	Costo Ajustado	% Participación	Costo Ajustado
ACH Colombia S.A.	33.61	2,518	33.61	2,518
Aerocali S.A.	33.33	3,357	33.33	3,357
Agrotimbio S.A.	0.00	0	25.38	1,318
Alimentos Derivados de la Caña S.A.	0.25	26	0.25	26
Aquacultivos del Caribe S.A.	5.47	477	5.47	477
Aseo, Acueducto y Alcantarillado	8.52	38	0.00	0
Bolsa de Valores de Colombia S.A.	7.93	2,384	7.13	1,898
Bolsa Nacional Agropecuaria	0.91	205	0.91	205
Cámara Colombiana de la Infraestructura S.A.	0.00	0	0.00	20
Cámara de Comercio de Ibagué	0.54	35	0.54	35
Cámara de Compensación de Divisas	12.75	319	9.55	160
Caribú Internacional S.A.	0.00	782	2.18	782
Cartagena II	0.26	83	0.26	83
Cenfer S.A.	3.22	249	3.22	249
Centro de Eventos Valle del Pacífico S.A.	2.87	380	2.87	206
Centro Motor S.A.	0.00	0	10.62	399
C.I. Intercontex S.A. (En liquidación)	0.00	0	3.62	862
C.I. Yumbo S.A.	0.10	27	0.10	27
CCI Market Place S.A.	5.88	212	0.00	0
Cofinorte	0.01	29	0.01	29
Colmotores S.A.	0.12	79	0.12	79
Colombiana de Extrusión S.A. EXTRUCOL	20.00	1,785	20.00	1,785
Colombina S.A.	7.59	14,824	7.59	14,824
Comercializadora Internacional de Aceite de Palma C. I. ACEPALMA S.A.	9.29	1,344	9.29	1,263
Compañía de Aguas de Colombia	20.00	1,097	20.00	1,097
Compañía de Cementos Argos S.A.	0.00	1	0.00	1
Compañía Hotelera de Cartagena de Indias S.A.	48.25	44,547	48.25	44,547
Compañía Nacional de Chocolates	0.00	1	0.00	1
Concesionaria Tibitó S.A.	33.33	9,823	33.33	9,823
Cooperativa Serviarroz S.A.	0.00	21	0.00	21
Depósito Centralizado de Valores de Colombia - DECEVAL S.A.	7.94	2,654	7.94	2,479
Edubar	0.00	158	0.00	0
El Poira S.A.	0.00	1	0.21	1
Empresa Colombiana Pesquera de Tolú S.A.	2.52	23	2.52	23
Empresa de Energía de Bogotá	3.81	209,985	3.81	209,985
Enka de Colombia S.A.	0.35	2,205	0.35	2,205
Estudios y Desarrollo de Infraestructura S.A.	88.25	1,399	0.00	0
Eternit Colombiana S.A.	0.26	70	0.26	70
Fábrica de Textiles del Tolima S.A.	3.06	379	3.06	370
Fibratolima S.A.	4.50	1,347	4.50	1,347
Fondo de Garantías de la Bolsa de Occidente FOGA OCC	0.00	0	0.00	60
Fondo Ganadero del Tolima S.A.	0.62	56	0.62	56
Futbolred.com S.A.	35.67	362	35.67	362
Gas Natural S.A.	1.68	27,797	1.68	28,873
Gasoducto del Tolima S.A.	5.80	306	5.80	306
IBC Colombia S.A.	4.30	100	4.30	100
Iconstruye S.A.	0.00	0	0.00	210
Inducarbón S.A.	0.09	1	0.09	1
Industria Colombo Andina - INCA S.A.	0.67	44	0.67	72
Industrias Lehner S.A.	49.41	10,680	49.41	10,680
Ingenio La Cabaña S.A.	3.55	7,665	3.48	7,665
Inmobiliaria La Alborada	0.00	2	0.00	0
Inmobiliaria Selecta S.A.	0.00	113	0.00	0
Inversiones Extrucol S.A.	0.00	0	0.00	62
Jardín Plaza S.A.	17.76	10,031	17.76	10,031
Láminas del Ecuador	0.00	62	0.00	0
Libre Distribuciones S.A.	49.99	2,600	49.99	2,600
Lloreda Distribuciones S.A.	49.99	586	49.99	586
Lloreda Distribuidora de Venezuela en Liquidación	99.00	4	99.00	4
Los Remolinos HVH S.A.	0.00	0	0.24	3,056
Metrex S.A.	10.11	168	10.11	249
Petróleos Nacionales S.A.	19.54	257	19.54	257
Pizano S.A.	0.40	691	42.77	34,248
Procarbón en Liquidación	0.00	0	0.61	16
Profilácticos del Tolima S.A.	0.17	1	0.17	1
Proforest S.A.	1.81	10	0.00	0
Proinversiones S.A.	3.02	10	3.02	10
Promesa S.A.	0.35	10	0.35	10
Promisión Celular S.A. PROMICEL	16.64	4,804	16.64	4,804
Promotora de Inversiones Ruitoque S.A.	3.03	927	3.03	939
Promotora La Alborada	1.83	316	0.00	0
Promotora La Enseñanza S.A.	2.45	210	0.00	0
PROMIGAS S.A. E. S. P.	14.37	487,441	14.37	516,921

**Inversiones en Colombia**

Razón Social	30 de junio		31 de diciembre	
	% Participación	Costo Ajustado	% Participación	Costo Ajustado
Propalma S.A.	1.37	14	1.37	14
Proyectos Centros de Comunicaciones El Salitre S.A.	5.00	68	5.00	68
Proyectos Energéticos del Cauca S.A.	0.00	0	12.64	3,782
Redeban Redmulticolor S.A.	20.08	4,986	20.08	4,986
Semillas e Insumos Algodoneros	0.11	15	0.11	16
Sidelpa Inversiones S.A.	0.47	96	0.47	93
Sociedad Aeroportuaria de la Costa	11.55	856	11.55	856
Sociedad de Inversiones de Energía	10.7	18,985	10.31	18,985
Sociedad Forestal Cafetera del Valle S.A.	3.20	188	3.20	188
Sociedad Hotelera Cien S.A.	0.39	58	0.39	58
Sociedad Portuaria Regional de Barranquilla	2.28	267	2.28	267
Sociedad Portuaria Regional de Cartagena	0.26	29	0.26	29
Sociedad Portuaria Regional de Buena Ventura	0.70	756	0.70	744
Sociedad Portuaria Regional Puerto Wilches	3.52	12	2.45	7
Sociedad Transportadora de Gas del Oriente S.A.	20.00	4,023	20.00	4,023
Tableros y Maderas Caldas S.A. TABLEMAC	11.88	31,519	11.88	21,013
Textiles del Espinal	8.56	2,399	8.56	2,399
Titularizadora Colombiana S.A.	9.95	9,789	9.95	8,594
Transgás de Occidente S.A.	2.80	10,471	2.80	12,278
Valores Diaco S.A.	0.00	0	0.14	48
Zilca Promotora Internacional Logística de Carga	0.33	5	0.00	0
Otras	0.00	126,981	0.00	121,003
		<u>\$1,069,635</u>		<u>1,124,202</u>

**Inversiones en el Exterior**

Banco Latinoamericano de Exportaciones BLADEX S.A.	0.01	158	0.01	168
Corporación Andina de Fomento	0.00	171	0.00	196
IBC Solutions	37.50	4,900	37.50	5,595
Petróleos Colombianos Limited	0.05	97	0.05	111
		<u>5,326</u>		<u>6,070</u>
		<u>\$1,074,961</u>		<u>1,130,272</u>

**Disponibles para la venta en títulos Participativos - Consolidadas**

El siguiente es el detalle de las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos que pertenecen a las filiales y forman parte de la consolidación:

**Inversiones en Colombia**
**A través del Banco de Bogotá S.A.**

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	30 de junio		31 de diciembre	
Almacenes Generales de Depósito ALMAVIVA S.A.	94.92	31-12-76	\$ 48		48	
		28-12-79		10		10
		28-11-80		41		41
		31-08-83		51		51
		31-03-87		48		48
		23-04-90		206		206
		19-10-90		202		202
		08-05-91 y				
		31-12-91		553		553
		30-04-92		326		326
		30-06-93		4,093		4,093
		29-06-94 y				
		30-09-94		1,686		1,686
		31-03-95				
		30-04-95				
		30-09-95 y				
		19-12-95		5,746		5,746
		29-03-96		341		341
		14-11-06		1,354		1,354
				14,705		14,705
		Ajuste por inflación		15,036		15,036
			\$	<u>29,741</u>		<u>29,741</u>

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	30 de junio	31 de diciembre
Fiduciaria Bogotá S. A.	94.99	01-10-91	1,928	1,928
		31-10-97	2,835	2,835
		26-09-99	528	528
		29-02-00	817	817
		15-08-00	1,333	1,333
		26-03-01	949	949
		28-02-05	3,537	3,537
		05-04-06	5,191	5,191
		08-11-06	4,759	4,759
			21,877	21,877
		Ajuste por inflación	3,858	3,858
		29-06-07 - Fusión		
		Fiducocomercio	17,045	0
			\$ 42,780	25,735
		Leasing Bogotá S. A. Compañía de Financiamiento Comercial	94.90	07-05-92
30-06-93	79			79
30-09-93	287			287
30-03-94	289			289
30-09-94	939			939
30-12-94	418			418
30-04-95	543			543
27-04-00	352			352
31-08-00	1,700			1,700
07-03-01	607			607
21-06-02	416			416
30-07-03	793			793
16-03-05	512			512
30-11-05	707			707
10-08-06	594			594
04-12-06	661			661
05-03-07	449			0
	10,181			9,732
Ajuste por inflación	5,082			5,082
	\$ 15,263			14,814
Fiduciaria del Comercio S. A. *	94.99	30-12-92	0	3,057
		30-12-93	0	682
		31-05-94	0	585
		30-04-95	0	1,268
		16-03-05	0	660
		05-04-06	0	1,609
			0	7,861
		Ajuste por inflación	0	9,184
	\$ 0	17,045		
* Entidad que se fusionó con Fiduciaria Bogotá				
Valores Bogotá S.A.	94.99	31-12-92	281	281
		31-12-93	30	30
		31-03-94 y		
		31-10-94	177	177
		30-04-95 y		
		31-10-95	284	284
		31-01-96 y		
		30-03-96	280	280
		29-09-99	190	190
		15-06-07	1,011	-
			2,253	1,242
		Ajuste por inflación	1,052	1,052
			\$ 3,305	2,294

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	30 de junio	31 de diciembre
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	35.10	30-03-94	2,408	2,408
		31-07-94	1,092	1,092
		30-03-95	1,750	1,750
		30-04-95	561	561
		31-05-95	350	350
		30-06-95	1,050	1,050
		30-10-95	350	350
		30-11-95	350	350
		30-12-95	350	350
		30-01-96	1,050	1,050
		30-04-96	1,050	1,050
		30-05-96	1,050	1,050
		30-01-97	350	350
		28-02-97	1,400	1,400
		30-04-99	2,821	2,821
		31-03-00	2,455	2,455
		26-03-01	2,228	2,228
		30-05-01	2,697	2,697
		30-08-02	(1,290)	(1,290)
		30-10-03	34,059	34,059
		30-11-03	(1,570)	(1,570)
		31-05-04	(65)	(65)
		30-04-05	3,509	3,509
		23-09-05	3,510	3,510
		23-04-06	4,741	4,741
		31-08-06	4,748	4,748
		22-03-07	6,084	0
	77,088	71,004		
Ajuste por inflación	10,730	10,730		
	\$ 87,818	81,734		
Corporación Financiera Colombiana S.A.	37.25	30-12-05	417,960	417,960
		31-08-06	29,053	29,053
		21-03-07	42,840	0
		Ganancia no realizada	587,478	848,496
	\$ 1,077,331	1,295,509		
Megalínea S. A.	94.90	Costo ajustado	1,025	1,025
			\$ 1,025	1,025
			\$ 1,257,263	1,467,897
<b>A través del Banco de Occidente S.A.</b>				
Fiduciaria de Occidente S. A.	94.98	30-11-91	1,425	1,425
		16-04-92	89	89
		15-10-92	173	173
		28-12-92	246	246
		15-06-93	420	420
		15-10-93	598	598
		24-05-95	695	695
		31-03-99	5,144	5,144
		30-09-03	15,322	15,322
		30-09-04	(332)	(332)
		02-10-06	1,370	1,370
		02-10-06	3,030	3,030
			28,180	28,180
		Ajuste por inflación	5,804	5,804
	\$ 33,984	33,984		

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	30 de junio	31 de diciembre	
Leasing de Occidente S.A.	34.44	30-12-97	6,502	6,502	
		31-03-98	498	498	
		31-07-98	1,854	1,854	
		21-12-98	1,587	1,587	
		18-01-99	1,724	1,724	
		31-03-99	1,304	1,304	
		31-05-01	2,737	2,737	
		30-08-04	5,191	5,191	
		31-03-05	1,840	1,840	
		31-08-05	1,927	1,927	
		21-11-05	5,166	5,166	
		31-03-06	1,232	1,232	
		31-08-06	2,037	2,037	
		31-08-06	3,444	3,444	
		31-03-07	2,428	0	
				39,471	37,043
		Ajuste por inflación		575	575
		\$ 40,046	\$ 37,618		
Ventas y Servicios S.A.	45.00	19-03-92	9	9	
		13-10-92	47	47	
		31-03-94	9	9	
		29-03-96	21	21	
		31-03-99	214	214	
		27-04-01	20	20	
			320	320	
		Ajuste por inflación		40	40
		\$ 360	\$ 360		
Valores de Occidente S. A.	51.00	23-07-93	179	179	
		26-05-94	77	77	
		29-08-94	66	66	
		06-04-98	21	21	
		31-03-99	12	12	
		28-04-99	435	435	
		31-08-01	153	153	
		11-12-02	121	121	
		07-02-03	280	280	
		28-03-03	(32)	(32)	
		30-04-07	142	0	
			1,454	1,312	
		Ajuste por inflación		416	416
		\$ 1,870	\$ 1,728		
		\$ 76,260	\$ 73,690		

#### A través del Banco Comercial AV Villas S.A.

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	30 de junio	31 de diciembre
A Toda Hora S.A. (ATH)	39.99	10-10-91	222	222
		01-01-93	34	34
		04-11-97	33	33
			289	289
Ajuste por inflación			285	285
			\$ 574	\$ 574

#### A través del Banco Popular

Leasing Popular	94.98	01-07-93	11,993	11,993
		Ajuste por inflación	667	667
			\$ 12,660	\$ 12,660
Fiduciaria Popular	94.85	12-09-91	24,486	24,486
		Ajuste por inflación	3,820	3,820
			\$ 28,306	\$ 28,306
Alpopular	71.10	07-06-68	10,474	10,474
		Ajuste por inflación	866	866
			\$ 11,340	\$ 11,340
Valores del Popular	94.50	17-03-00	2,309	2,309
		Ajuste por inflación	2,604	2,604
			\$ 4,913	\$ 4,913
			\$ 57,219	\$ 57,219

#### Inversiones en el exterior

##### A través del Banco de Bogotá S.A.

Banco de Bogotá Inc.	100.00	31-07-77	363	363
		21-12-78	193	193
		29-08-80	388	388
		30-06-81	112	112
		29-03-88	5,589	5,589
		31-01-97	5,200	5,200
		19-03-97	5,293	5,293
			17,138	17,138
			(14,904)	(14,904)
Fondo Capitalización Venta		02-12-97	(2,197)	(2,197)
		01-10-01	37	37
Ajuste por Conversión			14,486	14,486
			(14,246)	(14,246)
			277	277
Ajuste por Conversión			(44)	(10)
			\$ 233	\$ 267

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	30 de junio	31 de diciembre	
Banco de Bogotá S.A. - Panamá	100.00	11-12-87	2,609	2,609	
		30-06-94	1,936	1,936	
		31-03-99	981	981	
		17-04-01	6,443	6,443	
		27-06-01	4,713	4,713	
		28-12-01	4,793	4,793	
		01-12-02	7,171	7,171	
		01-06-03	7,031	7,031	
		01-05-04	9,537	9,537	
		30-06-05	8,135	8,135	
		30-06-06	6,016	6,016	
		30-04-07	3,677	0	
				63,042	59,365
				7,813	17,630
		<u>70,855</u>	<u>76,995</u>		
Leasing Bogotá S.A. - Panamá	100.00	30-12-91	4,865	4,865	
		Exceso del Costo	1,023	1,023	
		Ajuste por Conversión	9,193	11,333	
			<u>15,081</u>	<u>17,221</u>	
Banco Bogotá Finance Corporation	100.00	31-12-76	2	2	
		Ajuste por Conversión	96	110	
			<u>98</u>	<u>112</u>	
Corporación Financiera Centroamericana S.A. - FICENTRO	49.78	30-09-70	29	29	
		Ajuste por Conversión	731	838	
			<u>760</u>	<u>867</u>	
		<u>87,027</u>	<u>95,462</u>		

#### A través del Banco de Occidente S.A.

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	30 de junio	31 de diciembre		
Banco de Occidente Panamá S.A.	95.00	22-02-82	\$ 170	170		
		31-07-87	93	93		
		31-08-87	94	94		
		28-07-88	119	119		
		29-08-88	121	121		
		21-12-95	2,956	2,956		
		30-04-03	8,232	8,232		
		30-03-04	5,091	5,091		
		02-05-05	(1,081)	(1,081)		
		16-03-06	(880)	(880)		
				14,915	14,915	
				7,206	10,344	
				<u>22,121</u>	<u>25,259</u>	
		Union Bank Barbados	100.00	23-06-06	3	3
				Ajuste en Cambio	5,369	6,131
					<u>5,372</u>	<u>6,134</u>
		<u>27,493</u>	<u>31,393</u>			

El siguiente es el detalle de las inversiones para la venta en títulos participativos que pertenecen a las Subordinadas y que forman parte de la consolidación:

#### A través del Banco de Bogotá S.A.

Razón Social	% Participación	30 de junio	31 de diciembre
Banco de Bogotá Nassau Ltd.:			
Almacenes Generales de Depósito - ALMAVIVA	0.88	\$ <u>420</u>	<u>372</u>
Fiduciaria Bogotá S.A.:			
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	11.57	\$ <u>28,135</u>	<u>20,116</u>
		\$ <u>28,555</u>	<u>20,488</u>

#### A través del Banco de Occidente S.A.

Razón Social	% Participación	30 de junio	31 de diciembre
Sociedad Fiduciaria de Occidente S.A. Fiduoccidente:			
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	10.35	\$ <u>27,713</u>	<u>27,713</u>

El siguiente es el detalle de los dividendos recibidos en efectivo por la Matriz de las Subordinadas consolidadas:

Compañía	30 de junio	31 de diciembre
En Efectivo:		
Banco de Bogotá S.A.	\$ 99,911	96,946
Banco de Occidente S.A.	47,509	47,509
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	3,998	3,833
Banco Comercial AV Villas S.A.	4,391	14
Leasing de Occidente S.A.	537	451
Banco Popular S.A.	9,842	6,115
	<u>\$ 166,188</u>	<u>154,868</u>

Con respecto al riesgo de cambio para las inversiones del exterior, éstas se encuentran constituidas en dólares estadounidenses y por lo tanto, no existe riesgo de cambio.

#### Derechos de recompra de inversiones

	30 de junio	31 de diciembre
Títulos Emitidos por la Nación:		
Títulos de Tesorería	\$ 1,557,055	2,091,576
Bonos para la Seguridad	5,630	6,155
Títulos de reducción de deuda	240,082	370,041
Bonos	0	22,006
Títulos de Tesorería USD	0	7,610
	<u>1,802,767</u>	<u>2,497,388</u>
Títulos Emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia:		
Otros	351,056	574,517
Títulos Emitidos por entidades públicas de orden nacional:		
Finagro A	67,903	89,071
Finagro B	4,358	152,183
	<u>72,261</u>	<u>241,254</u>
Títulos Emitidos avalados, aceptados o garantizados por instituciones no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia:		
Título IPC Fideicomiso Acueducto de Bogotá	0	3,030
Bonos	8,181	0
Acciones	276	0
Otros títulos de deuda pública	1,039	995
	<u>9,496</u>	<u>4,025</u>
	<u>\$ 2,235,580</u>	<u>3,317,184</u>

## (6) Cartera de Créditos y Operaciones de Leasing Financiero

Las Subordinadas evaluaron el cien por ciento (100.0%) de la cartera de créditos y contratos de Leasing Financiero de acuerdo con la Circular Externa número 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia. El resultado de la calificación es el siguiente:

30 de junio					
	Créditos Comerciales	Créditos Consumo	Microcrédito	Cartera Hipotecaria para Vivienda	Total
<b>Matriz y Subordinadas Nacionales</b>					
A - Normal	\$ 19,287,665	7,212,348	141,198	808,828	27,450,039
B - Aceptable	696,806	182,466	2,543	70,057	951,872
C - Apreciable	212,221	65,506	1,085	14,318	293,130
D - Significativo	201,378	97,537	691	4,850	304,456
E - Incobrable	216,975	105,240	4,258	21,583	348,056
	20,615,045	7,663,097	149,775	919,636	29,347,553
Menos Provisión					(807,721)
					<u>28,539,832</u>
<b>Subordinadas Extranjeras</b>					
A - Normal	\$ 392,747	162	0	43	392,952
B - Aceptable	1,665	21	0	0	1,686
D - Significativo	147	0	0	3	150
E - Incobrable	1,249	8	0	542	1,799
	395,808	191	0	588	396,587
Menos Provisión					(3,495)
					<u>393,092</u>
					<u>\$ 28,932,924</u>

La Matriz no participa en el porcentaje de la cartera de créditos consolidada.

31 de diciembre					
	Créditos Comerciales	Créditos Consumo	Microcrédito	Cartera Hipotecaria para Vivienda	Total
<b>Matriz y Subordinadas Nacionales</b>					
A - Normal	\$17,698,838	6,311,876	133,277	820,975	24,964,966
B - Aceptable	614,804	149,853	2,308	72,425	839,390
C - Apreciable	175,066	59,155	901	15,694	250,816
D - Significativo	198,196	76,712	659	7,139	282,706
E - Incobrable	205,148	81,249	5,011	18,459	309,867
	18,892,052	6,678,845	142,156	934,692	26,647,745
Menos Provisión					(673,668)
					<u>25,974,077</u>
<b>Subordinadas Extranjeras</b>					
A - Normal	\$ 204,039	270	0	33	204,342
B - Aceptable	5,223	24	0	0	5,247
C - Apreciable	0	22	0	0	22
D - Significativo	168	0	0	4	172
E - Incobrable	1,426	9	0	619	2,054
	210,856	325	0	656	211,837
Menos Provisión					(3,983)
					<u>207,854</u>
					<u>\$ 26,181,931</u>

## (7) Cuentas por Cobrar

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, el siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar:

	30 de junio	31 de diciembre
<b>Intereses:</b>		
Fondos interbancarios vendidos y pactados de reventa	\$ 4,536	2,794
Cartera de créditos	346,702	299,762
Otros	24,413	21,122
	<u>\$ 375,651</u>	<u>323,678</u>
<b>Otras:</b>		
Adelantos al personal	1,858	1,121
Anticipo de contratos y proveedores	150,701	111,069
Anticipo de impuestos	2,229	2,417
Arrendamientos	971	613
Cánones de bienes en leasing	3,896	4,977
Cheques en tránsito convenios recibidos	1,168	2,899
Comisiones y honorarios	39,665	39,146
Compensación de redes	17,415	36,443
Cuentas corrientes comerciales	14	14
Depósitos para responsabilidades	3,927	1,955
Dirección del Tesoro Nacional	12,841	25,479
Dividendos y participaciones	22,415	24,050
Faltantes en caja	480	793
Faltantes en canje	689	596
Gobierno Nacional, reliquidaciones Ley 546/99	5,366	5,388
Negociación divisas	4,976	601
Pago por cuenta de clientes	177,403	140,751
Promitentes vendedores	19,821	9,368
Reclamos a compañías aseguradoras	2,986	1,994
Seguros	1,856	2,837
Servicios de almacenaje	23,548	25,810
Venta de bienes y servicios	18,282	33,111
Diversos *	272,615	103,230
	<u>\$ 785,122</u>	<u>574,662</u>

\* Incluye cuentas por cobrar por \$31.588 de la Corporación Financiera Colombiana S.A., correspondiente a operaciones de recompra por parte de la República de Colombia de bonos emisión 2009 y 2010, con fecha de cumplimiento julio 5 de 2007 de los clientes: Wachovia Securities \$29.305, operaciones de la Mesa de Dinero con los clientes: Aseguradora Colseguros S.A. \$1.582 y Standard Bank London N.Y. \$701.

## (8) Bienes Realizables y Recibidos en Pago

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, el siguiente es el detalle de los bienes realizables y recibidos en pago:

	30 de junio	31 de diciembre
Bienes realizables	\$ 121,080	27,694
<b>Bienes recibidos en pago:</b>		
Inmuebles	255,994	290,779
Muebles	30,170	30,237
Valores mobiliarios	3,898	2,539
Menos: Provisión	(198,520)	(220,025)
Bienes restituidos de contratos de leasing	607	795
Bienes no utilizados en el objeto social	8,332	8,212
	<u>\$ 221,561</u>	<u>140,231</u>

## (9) Propiedades y Equipo

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, el siguiente es el detalle de las propiedades y equipo:

	30 de junio	31 de diciembre
Terrenos, edificios y construcciones en curso	\$ 943,859	979,828
Muebles, equipos y enseres	355,981	375,975
Equipo de computación	415,476	376,845
Otros	663,952	591,483
Menos: Depreciación acumulada	(1,287,025)	(1,254,944)
Mas: Depreciación diferida	83,589	85,596
Menos: Provisión	(13,116)	(18,339)
	<u>\$ 1,162,716</u>	<u>1,136,444</u>

Al 30 de junio de 2007, existen treinta y nueve (39) inmuebles correspondientes a seis (6) escrituras publicas, sobre los cuales, no obstante de tener la posesión de los mismos, el Banco de Bogotá se encuentra adelantando los procesos necesarios que permitan cambiar la titularidad de estos bienes a nombre del Banco. En cuanto a propiedad de los demás bienes no existen gravámenes, hipotecas o restricciones.

## (10) Bienes Dados en Leasing

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, el siguiente es el detalle de los bienes entregados en leasing:

	30 de junio	31 de diciembre
Maquinaria y equipo	\$ 66,978	64,951
Equipo de computación	213,866	183,047
Otros	37,171	28,465
Menos: Depreciación acumulada	(119,361)	(111,707)
Provisión	(2,025)	(1,668)
	<u>\$ 196,629</u>	<u>163,088</u>

## (11) Otros activos

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, el siguiente es el detalle de los otros activos:

	30 de junio	31 de diciembre
Aportes permanentes	\$ 6,537	1,913
Bienes por colocar en contrato leasing	90,171	84,511
Gastos pagados por anticipado:		
Intereses	2,091	2,961
Seguros	5,081	4,891
Arrendamientos	149	181
Mantenimiento de equipos	1,049	998
Otros	6,405	4,196
	<u>14,775</u>	<u>13,227</u>
Cargos diferidos:		
Crédito mercantil	1,911,611	2,096,177
Organización y preoperativos*	204,189	203,489
Remodelaciones	19,067	18,398
Programas para computador	23,155	24,395
Mejoras a propiedades tomadas en arrendamiento	14,680	12,016
Impuesto de renta diferido débito	35,024	26,542
Publicidad y propaganda	7,851	961
Impuestos	14,573	1,083
Comisión colocación títulos de inversión	717	746
Estudios y proyectos	171,504	170,995
Otros	77,935	83,130
	<u>2,480,306</u>	<u>2,637,932</u>
Otros:		
Préstamos a empleados	114,289	62,142
Cartas de crédito de pago diferido	3,766	2,920
Corrección monetaria diferida	13,428	13,685
Derechos en fideicomisos	388,030	399,492
Depósitos en garantía y judiciales	37,462	15,181
Bienes de arte y cultura	5,774	6,140
Bienes entregados en comodato	2,053	2,055
Cancelación sucursales y agencias - Agencia Nueva York	2,138	2,142
Retención en la fuente	113,400	16,079
Anticipos de impuesto de renta	117,129	34,298
IVA	5,072	0
Otros	108,014	167,754
	<u>910,555</u>	<u>721,888</u>
Menos: Provisión	(45,795)	(37,642)
Total Otros Activos	<u>\$ 3,456,549</u>	<u>3,421,829</u>

\* Corresponde a los costos incurridos por la Concesionaria Vial de los Andes y Proyectos de Infraestructura S. A., (Subordinadas de la Corporación Financiera Colombiana S. A.), en los proyectos de construcción de carreteras (Bogotá – Puente Real – Villavicencio – Tunel El Boquerón y Buga – Tulúa y Tulúa – La Paila).

## Crédito mercantil

El detalle del crédito mercantil es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Formado	\$ 1,237,872	1,406,047
Adquirido de Grupo Aval en AV Villas	16,871	24,201
Adquirido de Banco de Bogotá en Megabanco	592,492	600,021
Adquirido de Corporación Financiera Colombiana S. A. y Filiales	2,389	2,710
Adquirido de Banco de Occidente en Banco Aliadas	61,987	63,198
	<u>\$ 1,911,611</u>	<u>2,096,177</u>

## Crédito Mercantil Formado

El crédito mercantil formado se determinó con base en un estudio técnico realizado por Invercor S.A. e IncoBank S.A., quienes utilizaron la metodología de patrimonio neto para la valoración de la Sociedad y la metodología de flujo de dividendos descontado para valorar el portafolio de inversiones de Grupo Aval Acciones y Valores S.A..

El detalle de la conformación del crédito mercantil formado, menos el desmonte al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Valoración inversiones según estudio técnico	\$ 3,154,823	3,154,823
(Menos) Inversiones valoradas	(1,270,278)	(1,270,278)
Crédito mercantil adquirido	(105,779)	(105,779)
Desmonte acumulado del crédito mercantil Formado	(372,720)	(270,712)
Desmonte del periodo del crédito mercantil Formado	(168,174)	(102,007)
Saldo del crédito mercantil formado	<u>\$ 1,237,872</u>	<u>1,406,047</u>

El último estudio técnico del crédito mercantil formado fue en mayo de 2002; de allí en adelante no se ha efectuado ninguna actualización; en cumplimiento de la Circular Externa No. 4 del 9 de marzo de 2005, el 23 de mayo fue aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia la propuesta para el desmonte del crédito mercantil formado, como se revela en las políticas contables nota 3(m).

Los desempeños esperados de cada una de las filiales en el tiempo del desmonte, crecerán y robustecerán el patrimonio de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. de forma tal que el impacto patrimonial causado por el desmonte, será ampliamente neutralizado. En otras palabras, en la medida en que se aplique la cuota del crédito mercantil, el monto en que disminuye el patrimonio estará compensado por el crecimiento esperado de las subordinadas, lo que naturalmente hará que este ajuste no repercuta significativamente en el valor intrínseco de la acción, creando confusión en el accionista.

## (12) Certificados de Depósito a Término

El siguiente es el detalle de los certificados de depósito a término, por vencimiento:

	30 de junio	31 de diciembre
Menos de 6 meses	\$ 1,840,926	2,607,335
Igual a 6 meses y menor de 12 meses	2,877,371	2,031,528
Igual o superior a 12 meses y menor de 18 meses	890,288	407,033
Igual o superior a 18 meses	1,380,105	1,419,241
	<u>\$ 6,988,690</u>	<u>6,465,137</u>

Al 30 de junio de 2007 las subordinadas constituyeron encaje obligatorio ordinario y marginal sobre los depósitos en moneda legal, al 31 de diciembre de 2006, constituyeron solo un encaje ordinario, así:

	Bancos		
	Encaje Marginal %	Encaje Ordinario %	
		30 de junio	30 de junio
Depósitos y exigibilidades a la vista y antes de 30 días	27.0	13.0	13.0
Depósitos de establecimientos oficiales	27.0	13.0	13.0
Depósitos y exigibilidades después de 30 días	27.0	13.0	13.0
Certificados de depósito a término:			
Antes de 180 días	5.0	2.5	2.5
Con plazo igual o superior a 180 días e inferior a 360 días	5.0	2.5	2.5
Con plazo igual o superior a 360 días e inferior a 540 días	5.0	2.5	2.5
Depósitos de ahorro ordinario	12.5	6.0	6.0
Depósitos de ahorro a término	12.5	6.0	6.0
Depósitos y acreedores fiduciarios	27.0	13.0	13.0
Bonos de garantía general y otros menores a 540 días	5.0	2.5	2.5
Compromisos de recompra inversiones y cartera negociada	12.5	6.0	6.0

Las Corporaciones Financieras Especializadas en Leasing constituyeron encaje ordinario del 13.0% sobre los depósitos y exigibilidades después de 30 días; del 2.5% sobre los certificados de depósito a término en cualquier plazo y del 6.0% sobre los compromisos de recompra de inversiones negociadas.

### (13) Otros Depósitos y Exigibilidades

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, el detalle de los otros depósitos y exigibilidades en moneda legal y moneda extranjera es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
<b>Moneda Legal:</b>		
Bancos y corresponsales	\$ 54,424	98,635
Cuentas de ahorro de valor real	8,817	0
Depósitos especiales	23,704	15,743
Exigibilidades por servicios bancarios	131,771	208,599
Servicios bancarios de recaudo	16,876	9,691
Depósitos de garantía	77	37
Para anticipos clientes de aduana	1,419	2,319
Fondos en fideicomiso y cuentas especiales	39,547	20,190
Cheques de gerencia y giros	24,135	94,768
Otros	171	17
	<u>\$ 300,941</u>	<u>449,999</u>
<b>Moneda Extranjera:</b>		
Depósitos de ahorro	53,540	54,065
Exigibilidades por servicios bancarios	34,040	74,118
Certificados de depósito a término	2,016,866	2,254,418
Depósitos simples	14,013	17,993
Depósitos especiales	94	10
	<u>\$ 2,118,553</u>	<u>2,400,604</u>

### (14) Fondos Interbancarios Comprados y Pactos de Recompra

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, el detalle de los fondos interbancarios comprados y pactos de recompra es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Fondos interbancarios comprados ordinarios	\$ 110,463	701,711
Compromisos de recompra de inversiones negociadas	1,936,536	2,464,816
	<u>\$ 2,046,999</u>	<u>3,166,527</u>

### (15) Créditos de Bancos y Otras Obligaciones Financieras

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, el detalle en moneda legal y moneda extranjera reducida a moneda legal es el siguiente:

Entidad	30 de junio			
	Corto Plazo - 1 año	Mediano Plazo 1 - 3 años	Largo Plazo + 3 años	Total
Banco de Comercio Exterior	\$ 96,518	146,874	425,316	668,708
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario FINAGRO	24,953	30,512	385,082	440,547
Financiera de Desarrollo Territorial FINDETER	27,876	31,868	620,751	680,495
Bancos del Exterior	1,027,717	0	527,006	1,554,723
Otros	93,651	32,556	797,538	923,745
	<u>\$ 1,270,715</u>	<u>241,810</u>	<u>2,755,693</u>	<u>4,268,218</u>

Entidad	31 de diciembre			
	Corto Plazo - 1 año	Mediano Plazo 1 - 3 años	Largo Plazo + 3 años	Total
Banco de Comercio Exterior	\$ 116,098	134,437	283,933	534,468
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario FINAGRO	38,753	46,010	269,284	354,047
Financiera de Desarrollo Territorial FINDETER	49,255	86,643	513,081	648,979
Bancos del Exterior	829,366	12,808	473,929	1,316,103
Otros	163,997	4,632	558,933	727,562
	<u>\$ 1,197,469</u>	<u>284,530</u>	<u>2,099,160</u>	<u>3,581,159</u>

### (16) Cuentas por Pagar

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre 2006, el detalle de los intereses y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
<b>Intereses:</b>		
Depósitos y exigibilidades	\$ 128,968	118,309
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	1,349	4,098
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	33,600	32,030
Títulos de inversión en circulación	24,164	28,668
Otros	11,497	11,488
	<u>199,578</u>	<u>194,593</u>
Comisiones y honorarios	6,768	6,748
Dividendos y excedentes	349,512	317,011

	30 de junio	31 de diciembre
<b>Otras</b>		
Arrendamientos	2,511	3,876
Bonos de paz	13,261	13,267
Cheques girados no cobrados	22,483	20,187
Compensación ATH	25,334	37,232
Compensación credibanco	958	2,183
Consignaciones previas al remate	5,322	2,717
Contribución sobre transacciones	12,559	12,623
Devolución TES UVR Ley 546/1999	15,580	14,236
Impuesto a las ventas por pagar	24,417	20,381
Impuestos	63,749	57,668
Nómina	1,324	1,376
Prominentes compradores	12,299	23,264
Proveedores	189,526	166,364
Recaudos realizados	629,423	264,397
Retenciones y aportes laborales	105,619	106,340
Seguros	92,253	73,096
Sobrantes en libranzas	891	1,445
Otras	224,441	325,392
	<u>1,441,950</u>	<u>1,146,044</u>
	<u>\$ 1,997,808</u>	<u>1,664,396</u>

### (17) Títulos de Inversión en Circulación

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre 2006, la Matriz y Subordinadas tenían títulos de inversión en circulación así:

	30 de junio	31 de diciembre
Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (Matriz)	\$ 400,000	400,000
Banco Popular	200,000	200,000
Concesionaria Vial de los Andes S.A.	10,381	8,953
Leasing Corficolombiana S.A.	201,866	171,997
Proyectos de Infraestructura S.A.	25,000	25,000
Banco de Occidente S.A.	195,050	195,050
Leasing de Occidente S.A.	611,608	439,150
Banco de Bogotá S.A.	202,035	201,509
	<u>\$ 1,845,940</u>	<u>1,641,659</u>

Los bonos en circulación de la Matriz y Subordinadas tienen las siguientes características:

#### Grupo Aval Acciones y Valores S. A. (Matriz)

##### Segunda emisión año 2005

Fecha inicial:	22 de Abril de 2005
Valor Nominal:	Un millón de pesos (\$ 1,000,000 ) cada uno
Monto autorizado:	\$ 200.000
Monto emitido:	Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006 la sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$200.000.
Series:	A y B
Plazo de redención:	5 (cinco), y 7 (siete) años a partir de la fecha de Emisión.

Representante Legal de los tenedores de bonos	Fiduciaria Corredores Asociados FIDUCOR S. A
Entidad Administradora	Depósito Centralizado de Valores de Colombia - Deceval
Rendimiento	Los bonos de las Series A y B devengan un interés flotante referenciado a la inflación (IPC) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.  El rendimiento de la Emisión refleja las condiciones de mercado vigentes a la fecha de colocación de la misma, cumpliendo con los lineamientos del emisor fijados en el reglamento de emisión y colocación aprobado mediante Acta de Junta Directiva No.55 del 24 de Octubre de 2003.

##### Tercera emisión año 2005

Clase de título:	Bonos Ordinarios
Fecha inicial:	28 de octubre de 2005
Valor nominal:	El valor nominal de los bonos es de un millón de pesos (\$1.000.000) cada uno.
Monto autorizado:	\$ 200,000
Monto emitido:	Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006 la sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$200.000.
Series:	A y B
Plazo de redención:	(6) seis y (10) diez años a partir de la fecha de emisión.
Representante Legal de los tenedores de bonos:	Fiduciaria Corredores Asociados Fiducor S. A
Entidad Administradora:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia - Deceval
Rendimiento:	Los bonos de las Series A y B devengan un interés flotante referenciado a la inflación (IPC) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.  El rendimiento de la emisión refleja las condiciones de mercado vigentes a la fecha de colocación de la misma, cumpliendo con los lineamientos del emisor fijados en el reglamento de emisión y colocación aprobado mediante Acta de Junta Directiva No.71 del 7 de septiembre de 2005.

#### Banco Popular S.A.

El Banco realizó dos (2) emisiones de bonos ordinarios en 2004 y 2006, bajo las siguientes condiciones:

Valor nominal:	El valor nominal de los bonos es de diez millones de pesos (\$10.000.000).
Monto emitido:	Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, el banco había colocado en el mercado bonos por un valor de \$ 200.000, cada emisión a \$100.000.
Carácter de la emisión:	Los bonos son a la orden y ordinarios subordinados, constan de una (1) serie única según su valor nominal y tasa de interés.

Plazo máximo de redención: Se colocaron en el mercado con vencimiento de ochenta y cuatro (84) meses.

Tasa de interés y forma de pago: El rendimiento de los bonos de la emisión de 2004 está determinado por el IPC más siete punto setenta (7.70) y la emisión de 2006 por el IPC más cinco punto cuarenta y nueve (5.49); pagaderos año vencido.

#### Banco de Occidente S. A.

El Banco realizó cuatro (4) emisiones así: bonos ordinarios en 1997, bonos subordinados 2004, 2005 y 2006, bajo las siguientes condiciones:

Valor nominal: La emisión de 1997 consta de cincuenta mil (50.000), la de 2004 de ochenta mil (80.000), la de 2005 de cuarenta mil (40.000) y la de 2006 de setenta y cinco mil (75.000) bonos con valor nominal de un millón (\$ 1.000.000) cada uno.

Monto emitido: Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006, el Banco había colocado en el mercado bonos por un valor de \$195.050.

Carácter de la emisión: Los bonos son a la orden, constan de una (1) serie según el plazo de vencimiento, su colocación constituye una obligación personal e incondicional del Banco.

Plazo máximo de redención: Se colocaron en el mercado con vencimiento de sesenta (60) meses para la emisión 1997 y ochenta y cuatro (84) meses para las emisiones 2004, 2005 y 2006.

Tasa de interés y forma de pago: El rendimiento de los bonos está determinado por la tasa de interés ofrecida por el Banco en el momento de la colocación, con un DTF más uno punto cinco cuarenta y siete (1.547) puntos para la emisión 1997, un IPC más seis punto diecinueve (6.19) puntos para la emisión 2004, un IPC más cinco punto cero nueve (5.09) puntos para la emisión 2005 y un IPC más cinco punto cincuenta y ocho (5.58) puntos para la emisión 2006.

#### Leasing de Occidente S.A.

La sociedad realizó ocho (8) emisiones de bonos ordinarios en 2002, 2003, 2004, 2005, 2005 II, 2006, 2007 y 2007 II, bajo las siguientes condiciones:

Valor nominal: Las emisiones de 2002 y 2003 el monto autorizado es de \$80,000, cada una; las emisiones de 2004, 2005 y 2005 II \$150,000 cada una; la emisión de 2006 de \$48.000; la emisión 2007 de \$10.700 y la emisión 2007 II de \$250.000. Cada una con valor nominal e inversión mínima.

Monto emitido: Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, la sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$611,608 y \$439,150, respectivamente.

Carácter de la emisión: Los bonos son a la orden, constan de cinco (5) series según el plazo de vencimiento las emisiones del 2002, 2003, 2004 y 2005; de dos (2) series la emisión 2005 II; de una (1) serie la emisión de 2006; de tres (3) series las emisiones de 2006 II y 2007; su colocación constituye una obligación personal e incondicional de la Compañía.

Plazo máximo de redención: Se colocaron en el mercado con vencimientos para las series de cinco (5), de doce (12), veinticuatro (24), treinta y seis (36), cuarenta y ocho (48) y

sesenta (60) meses; para la emisión 2005 II de dos (2) series, de sesenta (60), y ochenta y cuatro (84) meses; para la emisión del 2006 de una (1) serie, de ochenta y cuatro (84) meses; para la emisión del 2006 II de tres (3) series, de dieciocho (18), veinticuatro (24) y treinta y seis (36) meses y para la emisión del 2007 de tres (3) series, de veinticuatro (24), treinta y seis (36) meses y, sesenta (60) meses

Tasa de interés y forma de pago: El rendimiento de los bonos está determinado por la tasa de interés ofrecida por la entidad en el momento de cada colocación, con un DTF más puntos varios, según la emisión. Excepto la primera emisión del año 2006 cuyo rendimiento es del IPC más 5.75 puntos.

#### Banco de Bogotá S.A.

El Banco realizó una (1) emisión de bonos ordinarios el 10 de febrero de 2004 que consta de dos (2) series "A" y "C", bajo las siguientes condiciones:

Valor nominal: El valor nominal de los bonos de la serie "A" es de un millón de pesos (\$1.000.000) y la serie "C" es UVR 10.000.

Monto emitido: Al 30 de junio de 2007, colocó en el mercado bonos por un valor de \$ 190.135 de la serie "A" y \$ 11.900 de la serie "C" y al 31 de diciembre de 2006 el Banco colocó en el mercado bonos por \$ 190.135 de la serie "A" y \$11,374 de la serie "C".

Carácter de la emisión: Los bonos son a la orden y ordinarios subordinados, constan de dos (2) series según su valor nominal y tasa de interés.

Valor del empréstito: Para la serie "A" \$190.135 y la serie "C" \$9.865.

Plazo máximo de redención: Se colocaron en el mercado con vencimiento de ochenta y cuatro (84) meses.

Tasa de interés y forma de pago: El rendimiento de los bonos de la serie "A" está determinado por el IPC más

### (18) Otros Pasivos

#### Obligaciones Laborales Consolidadas

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, el detalle de las obligaciones laborales consolidadas es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Salarios por pagar	\$ 2	4
Cesantías consolidadas	31,877	54,525
Intereses sobre cesantías	1,696	4,366
Vacaciones consolidadas	35,832	29,342
Otras prestaciones sociales	26,033	21,050
	<u>\$ 95,440</u>	<u>109,287</u>

#### Ingresos Anticipados

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, el detalle de los ingresos anticipados es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Intereses	\$ 13,917	8,506
Comisiones	8,052	6,186
Arrendamientos	467	400
Cartera de crédito UVR 2	12,135	0
Otros	132,367	165,827
	<u>\$ 166,938</u>	<u>180,919</u>

### (19) Pasivos Estimados y Provisiones

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, el detalle de los pasivos estimados y provisiones es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Obligaciones laborales:		
Prima de antigüedad	\$ 1,134	946
Prima extralegal	3,463	12
Cesantías	3,927	26
Intereses sobre cesantías	702	3
Vacaciones	1,323	171
Instituto de Seguros Sociales	5,840	3,976
Bonificaciones	2,140	1,492
Otras prestaciones	5,794	3,860
	<u>24,323</u>	<u>10,486</u>
Impuestos		
Renta y complementarios	224,417	112,339
Industria y comercio	15,233	12,366
Otros	20,196	9,243
	<u>259,846</u>	<u>133,948</u>
Otros		
Diversas	177,510	69,177
Multas, sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	32,086	32,585
	<u>209,596</u>	<u>101,762</u>
	<u>\$ 493,765</u>	<u>246,196</u>

### Impuesto sobre la Renta

La presentación de información consolidada en declaraciones de renta no es permitida por las normas tributarias colombianas; por consiguiente, las pérdidas fiscales de una subordinada consolidada no pueden ser usadas para compensar renta gravable de otra subordinada consolidada. Durante el año 2006, la tarifa de renta aplicada era del 35%; de acuerdo con la Ley 1111 de diciembre de 2006, la tarifa de renta aplicada para la vigencia de 2007 pasó al 34% y eliminó la sobretasa del 10%.

Para efectos del cálculo del impuesto de renta, a partir de 1999, se presume que la renta gravable no será inferior al seis por ciento (6%) del patrimonio líquido del último día del año inmediatamente anterior; a esta cifra se le pueden deducir las rentas exentas. La Ley 1111 de diciembre de 2006 disminuyó este porcentaje al tres por ciento (3%) para el año 2007. Se pueden compensar las pérdidas fiscales ajustadas en la inflación, registradas al 31 de diciembre de 2002, con las rentas que obtuvieron dentro de los cinco (5) períodos gravables siguientes al período en que se registraron. Las pérdidas fiscales ajustadas en la inflación hasta diciembre de 2006, determinadas a partir del año gravable 2003 se podrán compensar con las rentas que se obtuvieron dentro de los ocho (8) períodos gravables siguientes, sin exceder anualmente del veinticinco por ciento (25%) del valor de la pérdida fiscal.

### (20) Reservas

#### Legal

De acuerdo con disposiciones legales, la Matriz y las Subordinadas deben constituir una reserva legal

apropiando el diez por ciento (10%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio hasta completar el cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas. La reserva no podrá destinarse al pago de dividendos ni a cubrir gastos o pérdidas durante el tiempo en que las entidades tengan utilidades no repartidas.

### Reservas Estatutarias y Ocasionales

Las reservas estatutarias y ocasionales están a disposición del máximo órgano social.

	30 de junio	31 de diciembre
A disposición de la Asamblea General de Accionistas	\$ <u>581,690</u>	<u>496,958</u>

### (21) Ingresos y Gastos Operacionales Otros

El detalle de los ingresos operacionales otros es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Reintegro provisión cartera de crédito	\$ 153,972	170,638
Reintegro provisión cuentas por cobrar	16,508	12,613
Ventas de chequeras y/o libretas	45,550	46,918
Reintegro de operaciones de leasing	857	359
Ventas devoluciones y rebajas	1,119	2,650
Recaudo peajes	65,552	60,234
Transacciones por cajeros electrónicos	11,850	11,381
Industrias manufactureras	171,522	79,305
Otros conceptos	245,941	257,245
	<u>\$ 712,871</u>	<u>641,343</u>

El detalle de los gastos operacionales otros es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Honorarios	\$ 6,027	6,831
Impuestos	149,926	105,121
Arrendamientos	20,654	19,800
Contribuciones y afiliaciones	37,530	40,494
Seguros	56,160	87,859
Mantenimiento y reparaciones	41,993	45,037
Adecuación de oficinas	8,668	10,036
Servicio de aseo y vigilancia	26,380	26,582
Servicios temporales	36,503	30,398
Publicidad y propaganda	51,411	50,530
Relaciones públicas	2,369	2,639
Servicios públicos	60,027	63,389
Procesamiento electrónico de datos	19,746	18,609
Gastos de viaje	9,530	8,947
Transporte	50,506	49,188
Útiles y papelería	18,560	20,129
Costo de ventas	137,851	91,654
Donaciones	661	8,547
Otros	121,943	132,855
	<u>\$ 856,445</u>	<u>818,645</u>

## (22) Otras Provisiones

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006, el detalle de provisiones otras es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Cuentas por cobrar	\$ 7,180	26,679
Bienes recibidos en pago	19,112	24,492
Propiedades y equipo	0	44
Otros activos	558	2,427
Otras provisiones	4,303	2,076
	<u>\$ 31,153</u>	<u>55,718</u>

## (23) Ingresos no Operacionales

El detalle de los ingresos no operacionales es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Utilidad en venta de:		
Bienes recibidos en pago	\$ 20,860	12,466
Propiedades y equipo	11,182	10,146
Recuperaciones:		
Bienes castigados	30,589	30,017
Reintegro provisiones inversiones	5,260	7,428
Reintegro otras provisiones	17,259	3,159
Reintegro provisiones bienes recibidos en pago	12,434	48,749
Otras recuperaciones	35,026	32,730
Reintegro provisiones propiedades y equipo	826	421
Recuperaciones por siniestros	8,956	8,348
Reintegro provisión otros activos	3,462	5,646
Arrendamientos	7,616	12,322
Otros	119,523	38,086
	<u>\$ 272,993</u>	<u>209,518</u>

## (24) Transacciones con Partes Relacionadas

Se consideran partes relacionadas los principales accionistas, miembros de Junta Directiva y las empresas donde Grupo Aval Acciones y Valores S.A. posee inversiones superiores al diez por ciento (10%) o existen intereses económicos, administrativos o financieros. Adicionalmente, Compañías en donde los accionistas o miembros de la Junta Directiva tengan una participación superior al diez por ciento (10%).

A continuación se presentan los saldos al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006:

La Sociedad realizó transacciones con accionistas que poseen el diez (10%) por ciento o más de las acciones de Grupo Aval Acciones y Valores S. A. así:

## Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas Operaciones con Partes Relacionadas

30 de junio de 2007

	Totales		ACCIONISTAS			OTROS		
	Grupo Aval Consolidado	Otras no Relacionadas	Administraciones y Cla. S.C.A.	Accionistas S.A.	Accionistas Minoritarios	Directores	Administradores	Otras Sociedades*
<b>Balance General</b>								
<b>Activo:</b>								
Disponibles	\$ 4,461,648	4,461,291						357
Inversiones	10,543,381	10,543,381						
Cartera de créditos	28,932,924	28,780,268						152,656
Aceptaciones y derivativos	97,187	97,187						
Cuentas por cobrar	1,071,641	1,071,514						127
Bienes realizables y recibidos en pago	221,561	221,561						
Propiedades, planta y equipo, neto	1,162,716	1,162,716						
Bienes dados en leasing	196,629	196,629						
Otros activos, neto	3,456,549	3,456,549						
Valorizaciones (desvalorizaciones)	1,416,631	1,416,631						
Total activo relacionado	\$ 51,560,867	51,407,727	0	0	95,082	423	2,159	55,476
<b>Pasivo:</b>								
Depósitos y exigibilidades moneda legal	\$ 31,000,833	30,811,392						
Depósitos y exigibilidades moneda extranjera	2,701,408	2,701,408						
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	2,046,999	2,046,999						853
Aceptaciones bancarias en circulación	42,590	42,590						
Créditos de bancos y otras entidades financieras	4,268,218	4,206,618						
Cuentas por pagar	1,997,808	1,946,309						
Títulos de inversión en circulación	1,845,940	1,845,940						
Otros pasivos	810,902	810,902						
Pasivos estimados y provisiones	493,765	493,765						
Intereses minoritarios	2,541,737	2,541,737						
Total pasivo relacionado	47,750,200	47,447,660	57,369	54,150	189,587	581	853	0
Patrimonio de los accionistas:								
Capital social	13,524	13,524						
Reservas	982,947	982,947						
Superavit	2,535,039	2,535,039						
Utilidad (pérdida) de ejercicios anteriores	16,722	16,722						
Utilidad del ejercicio	262,435	262,435						
Total patrimonio relacionado de los accionistas	3,810,667	3,810,667	0	0	0	0	0	0
Total pasivo y patrimonio relacionado de los accionistas	\$ 51,560,867	51,258,327	57,369	54,150	189,587	581	853	0

\*Sociedades en las cuales los accionistas, miembros de Junta Directiva y administradores tienen una participación igual o superior al 10.0%.

**Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas**  
Operaciones con Partes Relacionadas

30 de junio de 2007

	Totales		ACCIONISTAS			OTROS	
	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Administración S.A.	Accionistas Minoritarias	Directores	Administradores	Otras Sociedades*
<b>Estado de Resultados</b>							
Ingresos operacionales directos	3,987,996	3,986,053		1,943			
Gastos operacionales directos	2,181,828	2,178,596		3,232			
Resultado operacional directo	1,806,168	1,807,457	0	(1,289)	0	0	0
Otros ingresos operacionales	799,591	799,591	0	0			
Otros gastos operacionales	1,387,559	1,383,221	4,338		224		
Resultado operacional antes de provisiones depreciables y amortizaciones	1,218,200	1,223,827	0	(5,403)	(224)	0	0
Provisiones	448,581	448,581					
Depreciaciones	50,736	50,736					
Amortizaciones	64,347	64,347					
Resultado operacional neto	654,536	660,163	0	(5,403)	(224)	0	0
Ingresos no operacionales	272,993	272,993	0				
Gastos no operacionales	144,225	142,515	154				
Resultado neto no operacional	128,768	130,478	(1,556)	0	0	0	0
Ajuste en cambio realizado	(556)	(556)					
Pérdida por exposición a la inflación	0	0					
Utilidad antes de impuesto a la renta	782,748	790,085	(1,556)	(5,403)	(224)	0	0
Impuesto sobre la renta y complementarios	230,015	230,015					
Interés minoritario	290,298	290,298					
Utilidad del ejercicio	262,435	269,772	(1,556)	(5,403)	(224)	0	0

\*Sociedades en las cuales los accionistas, miembros de Junta Directiva y administradores tienen una participación igual o superior al 10.0%.

**Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas**  
Operaciones con Partes Relacionadas

31 de diciembre de 2006

	Totales		ACCIONISTAS			OTROS	
	Grupo Aval Consolidado	Otras no Relacionadas	Administración S.A.	Accionistas Minoritarias	Directores	Administradores	Otras Sociedades*
<b>Balance General</b>							
<b>Activo:</b>							
Disponibles	\$ 4,444,821	4,444,821					
Inversiones	11,405,169	11,405,169					
Carta de créditos	26,181,931	26,080,668					
Aceptaciones y derivativos	108,255	108,255					
Cuentas por cobrar	825,006	825,988					
Bienes realizables y recibidos en pago	140,231	140,231					
Propiedades, planta y equipo, neto	1,136,444	1,136,444					
Bienes dados en leasing	163,088	163,088					
Otros activos, neto	3,421,829	3,421,829					
Valorizaciones (desvalorizaciones)	1,265,040	1,265,040					
Total activo relacionado	\$ 49,092,814	48,991,533	0	37,189	646	420	63,026
<b>Pasivo:</b>							
Depósitos y exigibilidades moneda legal	\$ 28,779,980	28,764,993					
Fondos interbancarios moneda extranjera	2,882,814	2,882,814					
Aceptaciones bancarias y pactos de recompra	3,166,527	3,166,527					
Créditos de bancos y otras entidades financieras	44,281	44,281					
Cuentas por pagar	3,581,159	3,575,559	5,600				
Títulos de inversión en circulación	1,664,396	1,617,054	23,360	1,533			1,321
Otros pasivos	1,641,659	1,641,659					
Pasivos estimados y provisiones	724,591	724,591					
Intereses minoritarios	246,196	246,196					
Total pasivo relacionado	2,446,721	2,446,721					
Total pasivo relacionado de los accionistas	45,176,324	45,110,395	28,960	15,715	62	458	1,606
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>							
Capital social	13,327	13,327					
Reservas	779,484	779,484					
Superavit	2,656,145	2,656,145					
Utilidad (pérdida) de ejercicios anteriores	58,834	58,834					
Utilidad del ejercicio	406,700	406,700					
Total patrimonio relacionado de los accionistas	3,914,490	3,914,490	0	0	0	0	0
Total pasivo y patrimonio relacionado de los accionistas	\$ 49,092,814	49,024,885	28,960	15,715	62	458	1,606

\*Sociedades en las cuales los accionistas, miembros de Junta Directiva y administradores tienen una participación igual o superior al 10.0%.

**Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas**  
Operaciones con Partes Relacionadas

	31 de diciembre de 2006									
	Totales		ACCIONISTAS				OTROS			
	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Administración S.A.	Accionistas Minoritarios	Directores	Administradores	Otras Sociedades*		
<b>Estado de Resultados</b>										
Ingresos operacionales directos	4,508,002	4,506,054	1,948					1,948		
Gastos operacionales directos	2,165,526	2,164,831	695					695		
Resultado operacional directo	2,342,476	2,341,223	1,253					1,253		
Otros ingresos operacionales	692,502	692,502	0					0		
Otros gastos operacionales	1,352,642	1,350,354	2,288					2,227		
Resultado operacional antes de provisiones de depreciaciones y amortizaciones	1,682,336	1,683,371	(1,035)					(974)		
Provisiones	473,193	473,193	0					0		
Depreciaciones	53,073	53,073	0					0		
Amortizaciones	96,772	96,772	0					0		
Resultado operacional neto	1,059,298	1,060,333	(1,035)					(974)		
Ingresos no operacionales	209,518	209,518	0					0		
Gastos no operacionales	85,339	85,339	0					0		
Resultado neto no operacional	124,179	124,179	0					0		
Ajuste en cambio realizado	(419)	(419)	0					0		
Pérdida por exposición a la inflación	(14,561)	(14,561)	0					0		
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,168,497	1,169,532	(1,035)					(974)		
Impuesto sobre la renta y complementarios	251,834	251,834	0					0		
Interés minoritario	509,963	509,963	0					0		
Utilidad del ejercicio	406,700	407,735	(1,035)					(974)		

\*Sociedades en las cuales los accionistas, miembros de Junta Directiva y administradores tienen una participación igual o superior al 10.0%.

**(25) Otras revelaciones**

Al 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2006 el número total de empleados de Grupo Aval Consolidado y los gastos de personal es el siguiente:

	30 de junio		31 de diciembre	
	No. Total	Gastos de personal	No. Total	Gastos de personal
Directivos	655	\$ 45,112	662	\$ 43,397
Otros	28,598	486,002	25,752	490,601
Total	<u>29,253</u>	<u>\$ 531,114</u>	<u>26,414</u>	<u>\$ 533,998</u>

**(26) Comunicaciones con la Superintendencia Financiera de Colombia**

Mediante acto administrativo No 2007024501-001-000 del 30 de abril de 2007, la Superintendencia Financiera de Colombia, solicitó al Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ajustar en los Estados Financieros al 31 de marzo de 2007 la suma de \$89,724.4; monto que se origina en el proceso para reconocer la inversión por el método de participación patrimonial.

El 4 de junio de 2007, el Grupo Aval Acciones y Valores S.A. interpuso recurso de reposición contra el acto administrativo de la Superintendencia Financiera, sustentado en que:

1. La preparación de los Estados Financieros de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., cumple con los principios contables aplicables a emisores sujetos al control de la Superintendencia Financiera y que los ha aplicado de manera uniforme.
2. El plan de cuentas del sector financiero no es aplicable a compañías que como en Grupo Aval no son establecimientos de crédito sometidos a la vigilancia de la Superintendencia Financiera sino emisores sujetos al control de dicha entidad.
3. Las normas contables aplicables a la Compañía establecen el reconocimiento de provisiones de cartera de carácter individual, por lo tanto en el proceso de homogeneización se revierte la provisión general y se conservan las provisiones individuales.

Mediante Auto No. 22 del 6 de agosto de 2007, la Superintendencia Financiera de Colombia solicitó las certificaciones relacionadas con el tema suscritas por el Representante Legal y el Revisor Fiscal encontrando ese despacho, que las pruebas aportadas son conducentes, pertinentes y eficaces para resolver el recurso interpuesto en contra del acto administrativo.

**(27) Reclasificaciones**

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006, algunas cifras fueron reclasificadas para efecto de presentación de los estados financieros.