

### **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  
Armando Montenegro Trujillo

### **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**

---

Luz Stella Prieto Zárate  
**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**

José Vicente Ávila Gómez

**Informe del Presidente**

---

**Anexos – Gráficos**

---

**Estados Financieros con Dictamen del Revisor Fiscal**

---

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

---

## Primer Semestre 2006

Informe del Presidente Primer Semestre 2006

Bogotá, D.C.  
Señores Accionistas:

Indudablemente, el hecho económico y político más importante acaecido durante el primer semestre del 2006 fue la reelección, en primera vuelta, del Presidente Álvaro Uribe Vélez, para el periodo 2006-2010, hecho sin precedentes en nuestra historia reciente. El importante volumen de votos conseguidos por él, así como las mayorías que logró dentro del Congreso de la República, le dan al Presidente un mandato claro y contundente para proseguir con su importante labor de reformas institucionales. Desde este Informe hemos apoyado sus políticas y gestión y, por lo tanto, recibimos con optimismo el cuatrienio presidencial que se inicia.

El país económico al iniciarse el segundo periodo presidencial es diametralmente distinto al que recibió hace cuatro años. Actualmente, nos encontramos frente a una economía con un alto nivel de optimismo empresarial, cuyo Producto Interno Bruto crece sostenidamente a tasas superiores al 5.0%, (completándose catorce trimestres consecutivos de crecimiento), cuya demanda interna crece por encima del 8.50%, tiene un significativo aumento de generación de empleo formal, está operando con niveles de inflación cercanos al 4.0%, tasas de interés reales históricamente bajas, tasas crecientes de exportaciones y de inversión y consumos privados. Sin embargo, a pesar de todo lo que se logró durante el cuatrienio anterior, subsisten reformas pendientes dentro de las cuales una de las más importantes es la Tributaria, que ojalá esta vez sea de carácter estructural, permita extender la base gravable del IVA, reducir las elevadas tasas del impuesto de renta y eliminar impuestos anti-técnicos, como el gravamen a los movimientos financieros (4x1000), entre otros, buscando reducir el abultado déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) (cerca al 5.0% del PIB), y contribuir a financiar la Política de Seguridad Democrática.

El Gobierno ha venido insistiendo en la necesidad de aumentar la bancarización del sector financiero en Colombia, con lo cual estamos plenamente de acuerdo. De hecho, según cifras de la Superintendencia Financiera, la bancarización en Colombia medida a través del indicador cartera/PIB es de tan solo el 26.0%.<sup>1</sup> Creemos que una de las mayores barreras para lograr este objetivo común es el impuesto a las transacciones financieras, conocido hoy como el 4X1000. Se debe recordar que este impuesto (en ese entonces 2X1000) nació en Colombia en el año 1998 en el contexto de la emergencia económica como parte de un paquete de medidas destinadas a "solucionar la crisis que atravesaba el sector financiero".<sup>2</sup> Como se pudo establecer en ese entonces, este tributo en realidad se usó para solucionar la crisis de los bancos oficiales, cuyas pérdidas alcanzaron en el último trimestre de ese año \$190,000 millones. Además, con ese impuesto se fortaleció FOGAFIN, el cual le había venido inyectando recursos a dichos bancos (Uconal, Granahorrar, Bancoop y la Caja Agraria) para evitar su cierre, como consecuencia de los elevados niveles de iliquidez producidos por su cartera vencida.<sup>3</sup> Basta recordar sus índices de calidad de cartera (cartera vencida sobre cartera total) los cuales promediaban 22.0%. Desde ese entonces, superada la crisis de los bancos estatales, el impuesto del 4X1000 se ha convertido en una barrera al proceso de bancarización, incentivando el manejo de efectivo por fuera del sistema bancario. De hecho, al analizar las cifras es evidente la distorsión ocasionada por este impuesto. A junio de 2006, el efectivo en circulación en poder del público representa casi el 50.0% del M1 (13.8% de los medios de pago ampliados), mientras que hace diez años representaba el 34.0% del M1 (menos del 7.0% de los medios de pago ampliados).<sup>4</sup> A partir del año 2000, el recaudo del impuesto del 4X1000 se destinó al presupuesto nacional, llegando a representar en el año 2005 un 0.9% del PIB. Se entiende la dificultad para reemplazar los \$2.4 billones de pesos anuales de recaudo que obtiene el Gobierno por medio del tributo del 4X1000, lo cual hace mas evidente que la Reforma Tributaria debe ser de carácter estructural.

En cuanto al sector bancario, sus resultados continúan siendo aceptables, aun cuando, durante el primer semestre del año, se presentó nerviosismo en los mercados locales e internacionales que afectó las tasas de los TES, la tasa de cambio y la Bolsa de Valores en general. Principalmente debido a esto, entre enero y junio de 2006, las utilidades del sector alcanzaron \$1.35 billones, inferiores en 15.6% (\$0.25 billones) a las registradas durante el primer semestre de 2005 (\$1.60 billones).<sup>5</sup> De otra parte, el sector financiero continúa siendo uno de los principales contribuyentes al fisco colombiano. De hecho, durante los primeros seis meses del año 2006 el sector causó, por concepto de impuesto de renta y complementarios, la suma de \$0.45 billones. A la misma

<sup>1</sup> Superintendencia Financiera de Colombia.

<sup>2</sup> Carta Financiera ANIF, abril mayo 2006. Arturo Galindo (Profesor Asociado U. de los Andes), Giovanni Majnoni (Economista Financiero Banco Mundial).

<sup>3</sup> GÓMEZ, Fanny, MARQUEZ, Fanny. "El impuesto a las transacciones financieras". El Caso Colombiano.

<sup>4</sup> Banco de la República. Estadísticas Monetarias.

<sup>5</sup> Superintendencia Financiera de Colombia.

fecha, las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa contribuyeron con \$254,801 millones, es decir, aproximadamente el 56.9% del total de los impuestos de renta y complementarios. Con el fin de aminorar los efectos de las variaciones de los TES sobre los resultados de los bancos, resaltamos como durante el primer semestre, la cartera de crédito del sector creció 19.3% mientras que las inversiones de portafolio decrecieron 7.8% en el mismo período.

Por otro lado, la tendencia del sector bancario colombiano continúa hacia una mayor consolidación. En este sentido, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y las entidades en las que tiene inversión directa, continúan jugando un importante papel. Así, durante el primer semestre del año 2006, el Banco de Bogotá adquirió a Megabanco y anunció su intención de fusionarse con él. De otra parte, durante el semestre en curso se formalizó el proceso de fusión del Banco de Occidente con el Banco Unión, así como la cesión de la cartera de crédito de la Corporación Financiera Colombiana S.A. al Banco de Bogotá S.A., por un valor de \$1.8 billones.

### Comportamiento de la Economía

Aunque al momento de impresión de este Informe aún no se tienen cifras definitivas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el primer semestre del año 2006, según cifras preliminares del DANE para el primer trimestre del año, el PIB acumulado creció 5.23% respecto al PIB acumulado al cierre del primer trimestre de 2005, con lo cual se completaron más de cuatro años de recuperación económica. Esta cifra de crecimiento del PIB representa la mayor tasa de expansión desde el año 1995. Los sectores de más rápido crecimiento del PIB<sup>6</sup> fueron los de obras civiles 17.8%, transporte 9.74%, comercio 8.43%, industria manufacturera 7.34% y servicios de intermediación financiera 6.54%. Por otro lado, los sectores que más aportaron al PIB fueron: establecimientos financieros (113 puntos básicos), industria manufacturera (106 puntos básicos), comercio (96 puntos básicos) y transporte (79 puntos básicos).

Al igual que en períodos anteriores, el crecimiento del primer trimestre de 2006 siguió liderado por la demanda interna, la cual creció 8.8%, crecimiento superior al PIB; el consumo de los hogares creció 5.0% mientras que la inversión creció a una tasa superior al 25.0%, lo cual ha permitido que la inversión total, como porcentaje del PIB, se sitúe por encima del 22.0%, cifra superior a su promedio de los últimos cincuenta años.

En relación con el comportamiento industrial encontramos que el ambiente económico mantiene niveles favorables en prácticamente todos los sectores. Según la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta publicada por la ANDI,<sup>7</sup> para el período enero-junio de 2006, comparado con el mismo período de 2005, la producción aumentó 5.4%, las ventas totales 6.5% y, dentro de éstas, las ventas hacia el mercado interno aumentaron 5.8%. En general, los indicadores son favorables mostrándose tasas de producción y ventas superiores al 5.0%, la más alta utilización de capacidad instalada desde 1990 (81.9%), un nivel de inventarios bajo o moderado y 19 de los 21 sectores reportados presentan tasas positivas de producción y de ventas.

El Índice General de la Bolsa de Valores (IGBC) cerró en 7,661.97 al finalizar el primer semestre del año 2006,<sup>8</sup> lo cual se tradujo en un decrecimiento de 19.5% durante este primer semestre, creciendo sin embargo 37.7% frente a su nivel de junio de 2005 (5,563.57). Durante los últimos tres años, el IGBC se ha valorizado en 269.1%. Cabe anotar que la inversión de fondos extranjeros en papeles de renta variable a junio de 2006 asciende a US\$1,188 millones, cifra que se compara con la de diciembre de 2005 que era de US\$675 millones.<sup>9</sup> En contraste, a partir del mes de enero de 2006 se evidencia una importante caída en la inversión en acciones por parte de operadores extranjeros. Así, mientras en diciembre de 2005 el saldo era de US\$1,915 millones, en junio asciende a US\$1,188 millones, una caída de US\$727 millones (38.0%), lo que indudablemente ha contribuido al comportamiento bursátil durante el primer semestre del año.

El sector petrolero continúa beneficiándose de los altos precios del barril en los mercados internacionales, los cuales a junio de 2006 eran de US\$71.72 frente a un promedio para el año 2003 y 2004 de US\$31.1 y US\$41.4/barril, respectivamente. La producción nacional de crudo se ubicó en 539,227 barriles diarios promedio a junio de 2006.<sup>10</sup>

<sup>6</sup> DANE.  
<sup>7</sup> ANDI. Encuesta de Opinión Industrial Conjunta de 2006.  
<sup>8</sup> Bolsa de Valores de Colombia.  
<sup>9</sup> Superintendencia de Valores.  
<sup>10</sup> Ministerio de Minas y Energía. Dirección de Hidrocarburos. "Petróleo por Campo Promedio Bls/día".

### Índices Económicos que Afectan al Consumidor

Durante los primeros seis meses de 2006, las condiciones del mercado laboral, urbano y rural, continúan mejorando. Comparando los primeros seis meses de 2006 con el mismo período de 2005, se puede apreciar que la desocupación total en el país se redujo en noventa y cinco mil personas, con lo cual la tasa de desempleo nacional cayó durante el mismo período de 11.4% a 10.5%, según el DANE.<sup>11</sup> Sin embargo, y a pesar de lo anterior, la tasa de subempleo se mantiene alta, situándose en junio de 2006 en 34.4% frente al 31.5% de igual período de 2005. Aproximadamente 21.9 millones de colombianos viven en niveles de pobreza y cerca de 6.8 millones son indigentes, según el DNP.<sup>12</sup>

En cuanto a la inflación,<sup>13</sup> su comportamiento hasta junio de 2006 continúa con la tendencia decreciente registrada durante los últimos años. Así, la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) registrada para el período enero-junio de 2006 se ubicó en 3.02%, 0.91% por debajo de la registrada en el mismo mes del año 2005 (3.93%) el resultado más bajo desde 1962 cuando se reportó una variación de 2.79%, cumpliéndose así la meta de inflación anunciada por el Banco de la República, que tenía un rango entre 4.0% y 5.0%.<sup>14</sup> De otra parte, el índice de inflación acumulado para los doce meses terminados en junio de 2006 se sitúa en 3.94%, inferior en 0.89% al del año anterior (4.83%), el resultado más bajo desde 1965, cuando se reportó una variación del 3.61%.

Por último, debido a la mayor competencia entre los intermediarios del sector, alentados por el continuo mejoramiento de su eficiencia, y por el rápido crecimiento en los medios de pago los cuales, durante los últimos doce meses terminados en junio de 2006, crecieron 23.5%, las tasas nominales de crédito por destino económico desembolsadas por el sector financiero continúan cayendo. De hecho, en el primer semestre de 2006 la tasa activa del sistema bancario pasó de 11.92% al 10.95%, una caída de 97 puntos básicos. Durante los primeros seis meses del año 2006, la tasa de crédito de consumo ha caído 210 puntos básicos, la de préstamos ordinarios 141 puntos básicos, la de créditos preferenciales 102 puntos básicos y la de créditos de tesorería 3 puntos básicos.<sup>15</sup> De otra parte, durante el primer semestre de 2006, tal y como se mencionó anteriormente, las tasas de los títulos de tesorería TES han presentado una importante desvalorización, la cual se ha visto reflejada en los balances de los bancos, producto de una subida de 192 puntos básicos en su rentabilidad.

### Déficit Fiscal

Según cifras preliminares publicadas por el CONFIS<sup>16</sup>, el balance del Sector Público Consolidado (SPC) para el cierre a marzo de 2006 fue de \$1,760 miles de millones, es decir un déficit de 0.6% del PIB, resultado que no se presentaba desde 1994, sobrepasando la meta inicialmente pactada con el Fondo Monetario Internacional para el año 2005 (2.5% del PIB). Los mejores resultados frente a lo presupuestado se originan en los mejores resultados de ECOPETROL, que presentó un superávit del 0.4% del PIB a raíz de los mayores precios del petróleo, el subsector de la Seguridad Social que presentó un balance positivo del 2.1% del PIB como producto de un mejor resultado en el área de pensiones y cesantías, y los mejores resultados del Gobierno Nacional Central (GNC) producto de una combinación de mayores recaudos originados en el incremento de la actividad económica, y crecimiento en las importaciones, así como por efecto de la revaluación del peso y menores gastos del Gobierno. De otra parte, a mayo de 2006, el déficit del GNC fue de \$7,120 miles de millones (2.3% del PIB), es decir que se mantiene el mismo valor frente al mismo período de 2005. A raíz de lo anterior, las necesidades de financiamiento del GNC, para los primeros cinco meses de 2006 ascendieron a \$7,730 miles de millones (2.5% del PIB), manteniendo el mismo valor entre enero y mayo de 2005. Sin embargo, a pesar de la mejoría en los resultados fiscales del 2006, el nivel del déficit esperado para la vigencia de 2006 y el proyectado para el 2007 tanto del SPC (1.5% del PIB) como para el GNC (cerca al 5.0% del PIB) continúa siendo excesivamente alto.

### Sector Externo

En el frente externo el evento que continúa revistiendo la mayor importancia es la negociación del Tratado de

<sup>11</sup> DANE. Encuesta Continua de Hogares.  
<sup>12</sup> Departamento Nacional de Planeación. Estimaciones sobre Pobreza e Indigencia en Colombia 2005. Enero 18 de 2006.  
<sup>13</sup> DANE.  
<sup>14</sup> Banco de la República. Informe sobre Inflación. Marzo de 2006.  
<sup>15</sup> Banco de la República. Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República.  
<sup>16</sup> CONFIS. Plan Financiero. Cierre Fiscal 2005 (Marzo de 2006) y Marco Fiscal de Mediano Plazo (Junio de 2006).

Libre Comercio (TLC) con los Estados Unidos, la principal economía del mundo y nuestro más importante socio comercial, tratado que confiamos será ratificado por el Congreso colombiano durante el segundo semestre de 2006.

En cuanto a la balanza comercial, según las últimas cifras disponibles del DANE<sup>17</sup>, la balanza comercial entre enero y junio de 2006 registra un superávit de US\$257.0 millones FOB, un decrecimiento de 71.2% en el superávit reportado durante el mismo período del año anterior (US\$892 millones). Este menor valor de superávit de balanza comercial se explica por un mayor crecimiento en importaciones, las cuales crecen un 20.7% al pasar de US\$9,966.1 millones a US\$12,028.7 millones, frente a un crecimiento en exportaciones del 13.2% las cuales crecen de US\$10,194 millones a US\$11,537 millones. El aumento en exportaciones se explica por aumentos de 12.4% y 13.9% en exportaciones de productos tradicionales y no tradicionales, respectivamente. Dentro del crecimiento en las exportaciones se destaca el incremento en las exportaciones hacia los Estados Unidos las cuales crecen un 25.5%, principalmente debido a mayores exportaciones de combustible, aceites, minerales y subproductos. El mayor volumen de importaciones viene influenciado por el mayor ritmo de actividad económica así como por el efecto de la revaluación del peso colombiano que se ha presentado durante los últimos años.

Colombia continúa manteniendo un nivel adecuado de reservas internacionales netas, con un saldo de US\$14,461.2 millones a junio de 2006<sup>18</sup>, superior en US\$736 millones (5.36%) a la cifra de junio de 2005 (US\$13,725 millones), y mayor que el monto establecido dentro del marco del acuerdo con el FMI de US\$12,200 millones. En su continuo esfuerzo por frenar la revaluación del peso, el Banco de la República efectuó ventas netas durante los primeros seis meses del año por US\$747,6 millones en el mercado cambiario, operaciones que se han realizado primordialmente a partir del mes de abril.

En relación con la evolución del precio del peso frente al dólar, la tasa de cambio nominal cerró al mes de junio de 2006 en \$2,633.12, lo que representa una devaluación anual del 12.92% frente al mismo período de 2005, cuando el tipo de cambio era de \$2,331.81 y una devaluación del 15.4% durante el primer semestre de 2006, mostrando un cambio de comportamiento frente a los últimos años. En parte, la devaluación puede ser explicada por la mayor demanda de dólares por parte de inversionistas de portafolio, quienes han estado diversificando sus inversiones de mercados emergentes hacia los Estados Unidos, donde se han venido presentando continuos aumentos en las tasas de interés, y en parte se debe a un ajuste normal del tipo de cambio, puesto que la devaluación del peso frente al dólar durante los últimos cuatro años ha sido de tan solo 9.8%.<sup>19</sup>

Al igual que en semestres anteriores, el primer semestre de 2006 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 30 de junio de 2006 en 230 puntos básicos, mostrando una caída de 91 puntos básicos con respecto al registrado un año atrás de 321.<sup>20</sup>

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

Durante el primer semestre de 2006, se continúan presentando movimientos tendientes a la consolidación del sector bancario.<sup>21</sup> En esta ola reciente de fusiones se observa un afán de los bancos por hacer ingresar a sus balances nuevos tipos de cartera, nichos de mercado y negocios. Los arreglos institucionales en boga apuntan, por diversos canales, a organizar sistemas crediticios que permitan otorgar “bajo el mismo techo”, crédito hipotecario, comercial, de consumo y, además atender las necesidades crediticias de las pequeñas y medianas empresas. Como consecuencia, el sector se reduce en número de participantes pero se fortalece en tamaño, competitividad y eficiencia. Grupo Aval ha participado de estos movimientos a través de eventos como la fusión del Banco de Occidente con el Banco Unión y la compra por parte del Banco de Bogotá, del 94.9% de las acciones de Megabanco.

Analizando los diferentes rubros del activo, el total de inversiones del sector decreció 7.8% (\$3.2 billones) entre diciembre de 2005 y junio de 2006, pasando de \$41.1 billones a \$37.9 billones. En este mismo período la

<sup>17</sup> DANE, Junio de 2006.  
<sup>18</sup> Banco de la República.  
<sup>19</sup> Banco de la República, Estadísticas Monetarias y Cambiarias.  
<sup>20</sup> Ministerio de Hacienda y Crédito Público.  
<sup>21</sup> Incluye Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial.

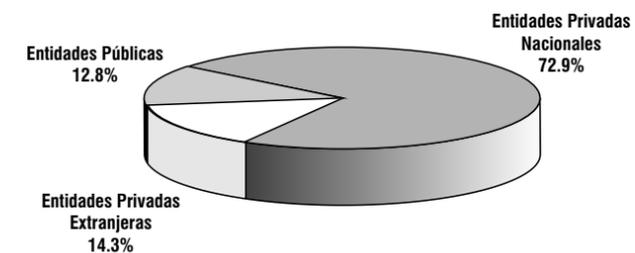
participación de las inversiones dentro de los activos del sector decreció 474 puntos básicos, de 31.9% a 27.1%; la participación de TES dentro de las inversiones totales disminuyó 1,017 puntos básicos pasando de 46.1% en diciembre de 2005 a 35.9% en junio de 2006.

La cartera de créditos bruta creció 19.3% en lo corrido del año 2006. Por segmento, los crecimientos de la cartera del sector bancario en el primer semestre se detallan así: la cartera comercial creció 20.6%, la de consumo 35.6%, el microcrédito 23.0%, y la cartera hipotecaria 10.8%. El monto de desembolsos de créditos nuevos por parte de la banca hipotecaria para financiar la construcción y la compra de vivienda nueva y usada fue de \$1.27 billones durante el primer semestre de 2006, creciendo 51.0% frente a los realizados en el primer semestre de 2005 (\$0.84 billones). La calidad de cartera se incrementó 0.01% pasando de 2.5% en diciembre de 2005 a 2.6% en junio de 2006. Es importante resaltar que para las entidades especializadas en el sector hipotecario al cierre de junio de 2006 este indicador llegó a 4.2% el cual, pese a ser alto frente al promedio, ha mejorado respecto al 4.3% de diciembre de 2005. De otra parte, el cubrimiento de cartera vencida decreció al pasar de 168.9% en diciembre de 2005 a 152.2% en junio de 2006.

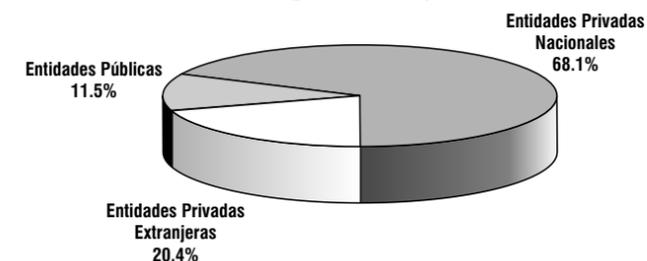
En cuanto a los bienes recibidos en pago (BRP's), el sector bancario mostró un desempeño favorable disminuyendo el saldo neto de \$206,844 millones a diciembre de 2005 a \$155,663 millones a junio de 2006 (24.7%). El sector hipotecario aportó un 26.6% de esta disminución, pues redujo su saldo neto en BRP's de \$64,242 millones a \$50,652 millones (-21.2%)

Entre enero y junio del año 2006, el conjunto del sector bancario registró utilidades por \$1.35 billones cifra inferior en \$247 mil millones (15.4%) a los \$1.60 billones alcanzados por el sistema durante el mismo período del año 2005. El 72.9% de las utilidades obtenidas por el sector en el primer semestre de 2006 (\$0.99 billones) provienen de las entidades privadas nacionales, las cuales, al cierre del primer semestre de 2006 representaban el 68.1% de los activos del sector (\$95.2 billones), mientras que las entidades públicas, que controlaban el 11.5% de los activos del sector (\$16.1 billones), generaron el 12.8% de las mismas (\$173,330 millones). Por su parte, las entidades privadas extranjeras, que controlaban el 20.4% de los activos (\$28.4 billones), registraron utilidades equivalentes al 14.3% del total, es decir, \$193,562 millones.

Distribución de Utilidades del Sector (enero - junio de 2006)



Distribución de Activos del Sector (junio de 2006)



Por su parte, durante el primer semestre de 2006, 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)<sup>22</sup>, reportaron utilidades por \$424,592 millones, superiores en 8.0% a las reportadas por estas mismas entidades durante el primer semestre de 2005 (\$393,184 millones). Si a ellas se suman las utilidades obtenidas en el primer semestre de 2006 por la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A., la utilidad total ascendería a \$455,623 millones, cifra que es superior en 8.1% a la registrada en el mismo período de 2005 (\$421,585 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 28.8% y 9.2%, en lo corrido del 2006, respectivamente. Por su parte, el total del sector bancario registró durante el mismo período crecimientos de 19.3% y 8.6% en cartera neta y depósitos, respectivamente.

### Principales Medidas Regulatorias

Durante el primer semestre de 2006, 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 2006 las siguientes actividades:

- Vicepresidencia de Sistemas Corporativos  
Durante el primer semestre de 2006, la Vicepresidencia de Sistemas Corporativos apoyó a las entidades de la Red de Grupo Aval y sus subordinadas en los siguientes proyectos y frentes de actividad:
  - Red de Servicios Aval.
  - Solución de Canales.
  - CRM (Customer Relationship Management).
  - Rentabilidad.
  - SIPLA (Sistema de Prevención del Lavado de Activos).
  - Cobranzas.
  - Cartera.
  - Tarjeta de Crédito.
  - Siscoi (Sistema de Comercio Internacional).
  - Internet.
  - Telecomunicaciones.
  - Seguridad Informática.
  - Gestión de Infraestructura Tecnológica.
  - Centros de Cómputo de Respaldo.
  - Apoyo Tecnológico.
  - Negociaciones Corporativas con Proveedores.
- Vicepresidencia de Servicios Corporativos  
Red de Grupo Aval:  
Durante el primer semestre de 2006, se continuó fortaleciendo el portafolio de servicios prestado a los clientes de la Red de Grupo Aval, específicamente:
  - Con el fin de agilizar el servicio prestado en las oficinas, se instalaron 2,058 Pin Pads en todas las oficinas de los bancos y 240 Agilizadores Electrónicos.
  - Se implementó un sistema centralizado de reclamos que permite hacer seguimiento a las solicitudes presentadas por los clientes que hacen transacciones en los bancos de la Red de Grupo Aval diferentes al banco en el que tienen radicada la cuenta. De esta forma, se garantiza que dichas solicitudes se atiendan de manera efectiva.

<sup>22</sup> El Banco Popular, aunque no es subordinado de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., sí forma parte de la red interconectada de entidades conocida como Red de Servicios Aval. Adicionalmente, desde fines de 2005 Grupo Aval Acciones y Valores S.A. es propietario del 9.49% del capital de dicho banco.

Responsabilidad Social Corporativa:

- Se hizo una alianza con RCN y la Patrulla Aérea Colombiana para llevar servicios de salud a más de 5,000 colombianos que viven en lugares apartados del país.

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

- Se realizaron optimizaciones al portal las cuales nos han permitido mejorar nuestra posición en el ranking de los sitios más buscados de Google en un 64.0% entre septiembre de 2005 y junio de 2006.
- Se amplió la funcionalidad del Simulador de Inversiones incluyendo negociación con euros y sobregiros (herramienta mediante la cual los estudiantes de universidades y colegios aprenden de forma práctica la manera de realizar operaciones en el mercado de valores).
- Se implantaron las políticas y recomendaciones del Área de Seguridad en los servidores y equipo de procesamiento de información del área, logrando mejoras en la disponibilidad de la información.
- Se realizaron focus groups para evaluar la nueva plataforma tecnológica en la que operará el portal de Grupo Aval y el de cada banco de la Red. Gracias a esta investigación, se identificaron algunas mejoras al servicio y oportunidades de comunicación.

Accionistas:

- Recibió y atendió más de 17,000 solicitudes de accionistas a través de atención personalizada, la línea 01 8000, correo físico y electrónico.

Talento Humano:

- Se sistematizaron los procesos de evaluación de desarrollo de empleados y de jefes de áreas.
- Se modificó el Reglamento Interno de trabajo incluyendo la Ley de Acoso Laboral de enero de 2006.
- Se implementó la primera fase del Programa de Coaching con el objetivo de fortalecer las competencias de los jefes de áreas.

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:

- Renegociación del convenio de servicios entre Avianca y las entidades de la Red de Grupo Aval, lográndose aumentar el ahorro al 10.0% sobre el consumo.
- Implementación de software que puede ser utilizado por Grupo Aval y por las entidades de la Red, que permite realizar encuestas para evaluar aspectos tales como bienestar, clima, satisfacción del cliente interno, conocimiento sobre productos, entre otros.
- Negociación para brindar la posibilidad de compartir entre las entidades cursos virtuales que cada una desarrolle.
- Búsqueda de mecanismos de ayuda y soporte para las inquietudes que se le puedan presentar a los cajeros y personal de plataforma para mejorar la atención al cliente.

• 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 continuó el proceso de evaluación de Riesgo Operacional en las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa con miras a unificar procedimientos.
- Se continuó con la formulación e implementación de políticas de crédito dirigidas a unificar procedimientos.

• Vicepresidencia de Inversiones

- Coordinación de la calificación de riesgo AAA para las emisiones de bonos colocadas durante el 2005.
- Apoyo a la gestión del Banco Popular para lograr la calificación de riesgo de AAA.
- Seguimiento permanente y recomendación de estrategias para nuevas inversiones y desinversiones de la Corporación Financiera Colombiana.

• Vicepresidencia de Planeación Corporativa

Durante el primer semestre de 2006, se creó esta vicepresidencia que se encarga específicamente:

- Planeación y seguimiento de resultados financieros de las entidades de Grupo Aval.
- Recomendación de estrategias operativas, financieras y comerciales para las entidades de Grupo Aval que redunden en mayor valor para los accionistas del Grupo.
- Planeación y seguimiento de las estrategias operativas de las entidades de Grupo Aval.

- Gerencia Financiera y Administrativa

Financiera:

- Se continuó con la aplicación de herramientas para el seguimiento presupuestal de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, brindando información financiera oportuna y relevante.
- Se realizaron periódicamente las comparaciones y evaluaciones de las principales entidades que componen el sector financiero.
- Seguimiento al desempeño diario relativo al cumplimiento de los presupuestos de las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa.
- Se continuó con el control oportuno de la Tesorería de Grupo Aval Acciones y Valores S.A..
- Se implementaron nuevos análisis estadísticos como soporte a las evaluaciones de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa.

Administrativa:

- Optimizó los procesos del área, manteniendo como principios la economía, funcionalidad y control.
- Reestructuró las funciones administrativas. Se vinculó un empleado para facilitar y agilizar el servicio a las demás áreas y usuarios.
- Mantuvo un control de activos mediante la actualización permanente de los inventarios.
- Realizó la revisión de contratos, pólizas y actualizó los registros de proveedores.
- Inició el estudio del proyecto de automatización de compras y control de activos.
- Realizó los mantenimientos preventivos de los activos e instalaciones de la Compañía, conforme a la programación del área.

- Auditoría Interna

- Realizó las pruebas, verificaciones y controles de los procesos de acuerdo con el cronograma establecido para el presente año.
- Realizó el seguimiento a las recomendaciones para validar su aplicación.
- Participó con el Área de Accionistas en la revisión y modificación de los procedimientos del área, realizando el rol de facilitador.
- Participó en el proyecto de Seguridad de Información.
- Validó el inventario de procedimientos, flujogramas y formatos de la Compañía.

- Oficial de Cumplimiento

- Se capacitó sobre el SIPLA a los empleados que se vincularon laboralmente con Grupo Aval Acciones y Valores S.A. durante el primer semestre de 2006.
- El 27 de abril, el Oficial de Cumplimiento y su Suplente recibieron por parte de la Fiscalía una capacitación sobre el control al lavado de activos.
- Se validaron todos los traspasos directos de acuerdo con las políticas y procedimientos estipulados en el Manual respectivo.
- Se envió el formulario de actualización de datos básicos y financieros a 35,051 accionistas.
- De acuerdo con recomendaciones realizadas por la Revisoría Fiscal, se modificaron algunos procedimientos internos para fortalecer la prevención y control del lavado de activos.

## Resultados del Ejercicio de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Los principales resultados financieros de la Compañía para el primer semestre de 2006 fueron:

### Activos

Al cierre del 30 de junio de 2006, los activos totales de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ascendieron a \$4 billones 561,772 millones, un aumento del 10.15% sobre el saldo a junio 30 de 2005 (\$4 billones 141,263 millones) y un aumento del 1.81% sobre el saldo a diciembre 31 de 2005 (\$4 billones 480,694 millones). Los activos de la Compañía están representados principalmente por sus inversiones en Banco de Bogotá, Banco de

Occidente, Banco Popular, Banco Comercial AV Villas, Leasing de Occidente y la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir.

### Pasivos

Al cierre del 30 de junio de 2006, los pasivos totales de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ascendieron a \$686,635 millones, un aumento del 8.36% sobre el saldo a junio 30 de 2005 (\$633,680 millones) y un aumento del 20.32% sobre el saldo a diciembre 31 de 2005 (\$570,666 millones). El pasivo más significativo de Grupo Aval está representado en bonos emitidos por la Compañía cuyo saldo a junio 30 ascendía a \$400,000 millones, emitidos en el 2005. Adicionalmente, se redimió totalmente la emisión de bonos realizada por la Compañía en 1999 por \$120,000 millones.

### Patrimonio de los Accionistas

Al cierre del primer semestre del año 2006, el patrimonio de los accionistas de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ascendía a \$3 billones 875,137 millones, un aumento del 10.48% sobre el saldo a junio 30 de 2005 (\$3 billones 507,583 millones) y una disminución de \$34,891 millones -0.89% en comparación con el saldo registrado en diciembre 31 de 2005 (\$3 billones 910,028 millones).

### Ganancias y Pérdidas

Para el cierre del primer semestre del año 2006, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. reportó utilidades por \$271,676 millones, cifra superior en \$73,407 millones (37.02%) a la registrada en el primer semestre de 2005 (\$198,269 millones) y superior en \$22,947 millones (9.23%) a los resultados obtenidos al cierre del segundo semestre de 2005 (\$248,730 millones).

### Calificación de Riesgo

Dada la solidez financiera de la Compañía, Duff & Phelps de Colombia ratificó en septiembre de 2005 y julio de 2006, la calificación de AAA de los bonos ordinarios emitidos por \$400,000 millones. Esta calificación demuestra la más alta calidad crediticia y la más alta certeza de pago, así como la casi total ausencia de factores de riesgo.

### Crédito Mercantil Formado

La Circular Externa 004 de 2005 de la Superintendencia de Valores fijó como plazo el 31 de diciembre de 2009 para desmontar, de manera gradual y paulatina, el Crédito Mercantil Formado. Grupo Aval Acciones y Valores S.A. propuso la metodología del Reverso de la Suma de los Dígitos en el Plazo para el desmonte del crédito mercantil en el plazo indicado, buscando que durante este proceso no se afecte el patrimonio de sus accionistas. Esta propuesta fue aprobada por la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera) mediante la comunicación número 20054-1461 del 20 de mayo de 2005. Durante el primer semestre de 2006 se amortizaron \$102,007 millones por este concepto.

## Entidades en las cuales Grupo Aval tiene Inversión Directa

A junio 30 de 2006, Grupo Aval tenía inversiones directas en las siguientes entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera:

### Banco de Bogotá S.A.

Grupo Aval es propietario del 64.5% de las acciones del Banco de Bogotá. El total de los activos del banco a junio 30 de 2006 era de \$16 billones 803,210 millones y su patrimonio a esa misma fecha ascendió a \$1 billón 927,393 millones. Durante el primer semestre de 2006, el banco registró una utilidad neta de \$195,717 millones, cifra que representa un incremento del 7.7% frente a la utilidad del primer semestre de 2005 (\$181,694 millones) y una disminución del 7.3% frente a la registrada en el segundo semestre de 2005 (\$211,084 millones).

El Banco de Bogotá 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 calificador de riesgo Duff & Phelps de Colombia y que demuestran la más alta calidad crediticia y la más alta certeza de pago, así como la casi total ausencia de factores de riesgo.

En desarrollo de los objetivos estratégicos definidos por el Banco para el 2006 que contemplan mejorar su

participación de mercado y mantener una dinámica creciente en sus principales líneas de negocio, adicionado a su crecimiento natural, crecimiento inorgánico, en marzo, mediante proceso público, el Banco adquirió el 94.9% de las acciones en circulación de Megabanco. Esta adquisición le permite intensificar la labor en el mercado de crédito para las personas de menores ingresos (crédito popular, microcrédito y crédito al sector solidario).

En el mes de abril, Corficolombiana aprobó en Asamblea Extraordinaria de Accionistas ceder activos, pasivos y contratos por aproximadamente \$1.7 billones al Banco de Bogotá, con lo cual el Banco también consolida su posición de liderazgo en el sistema en el segmento de crédito corporativo.

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

Grupo Aval es propietario del 72.1% de las acciones de Banco de Occidente, entidad que al cierre de junio 30 de 2006 registró activos totales por \$8 billones 527,727 millones y un patrimonio de \$845,418 millones. Durante el primer semestre de 2006, el banco obtuvo utilidades netas por \$79,864 millones, con una disminución del 7.6% frente a la utilidad del primer semestre de 2005 (\$ 86,479 millones) y una disminución de 14.1% frente al segundo semestre de 2005 (\$93,015 millones).

El Banco de Occidente 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.

El 23 de junio de 2006 se formalizó la fusión de Banco Unión Colombiano y Banco de Occidente.

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

La participación directa de Grupo Aval en Banco Comercial AV Villas a junio 30 de 2006 era de 67.8%. Adicionalmente, la de las filiales de Aval, Adminver e Inveraval, ascendía a 16.7%. A junio 30 de 2006, el banco Comercial AV Villas presentó activos totales por \$3 billones 928,360 millones y un patrimonio de \$460,932 millones. Durante el primer semestre de 2006, el Banco Comercial AV Villas acumuló utilidades por \$41,918 millones, un incremento de 16.3% frente a la utilidad del primer semestre de 2005 que fue de \$36,036 millones y una disminución de 15.0% frente a la registrada durante el segundo semestre de 2005 (\$49,309 millones).

El Banco Comercial AV Villas tiene una calificación de riesgo de AA con perspectiva positiva 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 una muy alta calidad crediticia y factores de protección muy fuertes.

#### **Banco Popular**

Grupo Aval es propietario del 9.5% de las acciones de Banco Popular. El total de los activos del banco a junio 30 de 2006 era de \$6 billones 834,954 millones y su patrimonio a esa misma fecha ascendió a \$533,738 millones. Durante el primer semestre de 2006, el banco registró una utilidad neta de \$94,219 millones, cifra que representa un incremento de 18.6% frente a la utilidad del primer semestre de 2005 (\$79,412 millones) y una disminución de 8.3% frente a la registrada en el segundo semestre de 2005 (\$102,735 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 y 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, con una participación en el mercado<sup>23</sup> de pensiones obligatorias de 26.7% y de 30.2% en el mercado de cesantías a junio 30 de 2006. Al cierre de junio 30 de 2006, Porvenir tenía 1,833,234 cotizantes en pensiones obligatorias, 1,169,125 en cesantías y activos en administración<sup>24</sup> por un monto total de \$12 billones 655,352 millones.

Al cierre del primer semestre de 2006, Porvenir registró activos totales por \$297,922 millones y un patrimonio

<sup>23</sup> De acuerdo con el número de afiliados.  
<sup>24</sup> Incluye Fondos de Pensiones Obligatorias, Voluntarias y de Cesantías.

de \$ 213,286 millones. La utilidad acumulada del semestre ascendió a \$31,031 millones, un crecimiento de 9.3% frente a la del primer semestre de 2005 (\$28,400 millones) y una disminución de 9.0% frente a la acumulada durante el segundo semestre de 2005 (\$34,098 millones). Porvenir S.A. tiene una calificación de riesgo de AAA otorgada por la firma calificadora de riesgo BRC Investor Services (antes Bank Watch de Colombia), que demuestra que su condición financiera, capacidad operativa y posicionamiento en el mercado son excelentes.

Durante el primer semestre de 2006 Grupo Aval Acciones y Valores S.A. recibió dividendos en acciones por \$2,701 millones, manteniendo inalterada su participación directa.

#### **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 2006 activos por \$1 billón \$486,059 millones y un patrimonio de \$111,612 millones. Durante el primer semestre del año 2006, Leasing de Occidente registró una utilidad acumulada de \$12,875 millones, un incremento de 34.6% frente a la del primer semestre de 2005, que ascendió a \$9,563 millones y un aumento de 56.7% frente a la acumulada durante el segundo semestre de 2005 (\$8,214 millones).

Leasing de Occidente se encuentra calificado en AA+ para la deuda de largo plazo y DP1+ para la deuda de corto plazo, otorgadas por la firma calificadora de riesgo Duff & Phelps de Colombia. Los principales factores que fundamentan esta calificación son: el crecimiento de los activos, el tamaño de la cartera de crédito, el buen comportamiento de los indicadores de calidad de cartera y operaciones de leasing, la mezcla de pasivos, buenos indicadores de eficiencia dentro del sector y el respaldo de Banco de Occidente.

Durante el primer semestre de 2006 Grupo Aval Acciones y Valores S.A. recibió dividendos en acciones por \$272,4 millones manteniendo inalterada su participación directa.

#### **Inveraval S.A.**

A junio 30 de 2006, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. tenía una participación de 75.3% en esta sociedad. A esta misma fecha, Inveraval tenía activos por \$34,099 millones y un patrimonio de \$33,723 millones. Esta entidad registró una pérdida acumulada de \$42 millones, frente a una utilidad de \$1,537 millones en el primer semestre de 2005 y de \$1,809 millones en el segundo semestre de 2005.

#### **Adminver S.A.**

A junio 30 de 2006, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. tenía una participación de 65.2% en esta sociedad. A esta misma fecha, Adminver tenía activos por \$41,517 millones y un patrimonio de \$41,046 millones. Esta entidad registró una pérdida acumulada de \$45 millones, frente a una utilidad de \$1,850 millones en el primer semestre de 2005 y de \$2,218 millones en el segundo semestre de 2005.

#### **Corporación Financiera Colombiana S.A. (Corficolombiana)**

Grupo Aval, a través de Banco de Bogotá y Banco de Occidente, tiene inversiones indirectas en la Corporación Financiera Colombiana S.A. (Corficolombiana), entidad dedicada a negocios de intermediación financiera, a la administración de un importante portafolio de inversiones en compañías del sector real y a prestar asesoría en negocios de banca de inversión.

Al cierre de junio 30 de 2006, Corficolombiana tenía activos por \$3 billones 236,539 millones y su patrimonio ascendía a \$1 billón \$481,822 millones. Durante el primer semestre del año 2006, Corficolombiana registró utilidades por \$114,547 millones, un incremento de \$29,369 millones si se compara con la suma de los resultados netos de las dos Corporaciones (Corporación Financiera Colombiana y Corporación Financiera del Valle) en el primer semestre del año 2005 (\$85,177 millones) y una disminución de 16.9% frente a las registradas durante el segundo semestre de 2005 (\$137,905 millones).

Corficolombiana tiene una calificación de riesgo de AA+ 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 y que demuestran una muy alta calidad crediticia y una muy alta certeza de pago oportuno.

## Resultados de las Entidades en las que Grupo Aval tiene Inversión Directa

A continuación se presenta el análisis de los principales rubros de los estados financieros de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, durante el primer semestre de 2006.

### Margen Financiero Bruto

Durante el primer semestre de 2006, el margen financiero bruto reportado por las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, ascendió a \$1 billón 512,457 millones, un 13.8% superior al obtenido entre enero y junio de 2005 (\$1 billón 329,532 millones) y un 3.2% inferior al presentado al cierre del segundo semestre de 2005 (\$1 billón 562,682 millones).

Margen Financiero Bruto *	Julio - diciembre 2004	Enero - junio 2005	Julio - diciembre 2005	Enero - junio 2006	Variación Jun 30/06 Jun 30/05	Variación Jun 30/06 Dic 30/05
(Millones de pesos)						
Banco de Bogotá	471,983	518,996	596,562	642,183	23.7%	7.6%
Banco de Occidente	254,476	311,364	334,804	318,617	2.3%	-4.8%
Banco Popular	279,467	304,907	385,142	327,912	7.5%	-14.9%
Banco Comercial AV Villas	155,487	165,207	213,736	184,151	11.5%	-13.8%
Leasing de Occidente	22,900	29,058	32,438	39,593	36.3%	22.1%
<b>Total</b>	<b>1,184,313</b>	<b>1,329,532</b>	<b>1,562,682</b>	<b>1,512,457</b>	<b>13.8%</b>	<b>-3.2%</b>

\* Ingresos netos por intereses mas ingresos financieros netos diferentes a intereses.

Fuente: Superintendencia Financiera.

Las cifras corresponden al resultado acumulado durante el semestre que culmina en cada una de las fechas indicadas.

El Banco Popular, aunque no es subordinado de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., si forma parte de la red interconectada de entidades conocida como Red de Servicios Aval. Adicionalmente, desde fines de 2005 Grupo Aval Acciones y Valores S.A., es propietario del 9.5% del capital de dicho banco.

### Depósitos y Exigibilidades

Los depósitos consolidados de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa ascendieron a \$25 billones 865,963 millones al corte de junio de 2006, un 26.1% superior al saldo de junio de 2005 (\$20 billones 512,476 millones) y 9.2% superior al saldo de diciembre de 2005 (\$23 billones 677,572 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 22.1% entre junio de 2005 y junio de 2006 y 8.6% entre diciembre de 2005 y junio de 2006. Como resultado de lo anterior, las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, alcanzaron una participación de mercado del 27.4% 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 50.8% y 24.1% de la mezcla, respectivamente.

Depósitos y Exigibilidades	Diciembre 31, 2004	Composición	Junio 30, 2005	Composición	Diciembre 31, 2005	Composición	Junio 30, 2006	Composición
(Millones de pesos)								
Cuentas Corrientes	5,774,400	30.7%	5,079,004	24.8%	6,923,604	29.2%	6,238,380	24.1%
Depósitos de Ahorro	8,966,019	47.7%	11,470,443	55.9%	12,046,453	50.9%	13,147,234	50.8%
CDT	3,726,643	19.8%	3,738,247	18.2%	4,292,650	18.1%	6,068,213	23.5%
Otros	341,452	1.8%	224,782	1.1%	414,865	1.8%	412,136	1.6%
<b>Total</b>	<b>18,808,514</b>	<b>100.0%</b>	<b>20,512,476</b>	<b>100.0%</b>	<b>23,677,572</b>	<b>100.0%</b>	<b>25,865,963</b>	<b>100.0%</b>

El Banco Popular, aunque no es subordinado de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., si forma parte de la red interconectada de entidades conocida como Red de Servicios Aval. Adicionalmente, desde fines de 2005 Grupo Aval Acciones y Valores S.A., es propietario del 9.5% del capital de dicho banco.

Fuente: Superintendencia Bancaria.

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

Al cierre del primer semestre de 2006, el indicador de cartera vencida sobre cartera bruta<sup>25</sup> de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, fue de 2.5%, 91 puntos básicos por debajo del índice registrado en junio de 2005 e igual al registrado a diciembre 30 de 2005 (2.5%). El indicador de cartera vencida del sector financiero alcanzó un nivel de 2.6% a junio 30 de 2006.

<sup>25</sup> Para Leasing de Occidente se incluye dentro de la cartera las operaciones de leasing financiero según el lineamiento de la Superintendencia Financiera.

Cartera Vencida	Diciembre 31, 2004	Indicador*	Junio 30, 2005	Indicador*	Diciembre 31, 2005	Indicador*	Junio 30, 2006	Indicador*
(Millones de pesos)								
Banco de Bogotá	98,036	1.7%	126,995	2.1%	130,689	2.0%	195,086	2.0%
Banco de Occidente	61,128	2.3%	82,251	2.4%	86,347	2.3%	104,452	2.2%
Banco Popular	103,442	3.5%	110,303	3.4%	88,624	2.6%	86,824	2.4%
Banco Comercial AV Villas	173,864	10.0%	182,784	9.9%	91,404	4.8%	114,174	5.2%
Leasing de Occidente	7,259	1.0%	16,757	2.2%	14,283	1.5%	27,998	2.4%
<b>Total</b>	<b>443,729</b>	<b>3.2%</b>	<b>519,091</b>	<b>3.4%</b>	<b>411,348</b>	<b>2.5%</b>	<b>528,533</b>	<b>2.5%</b>

\* Cartera vencida / Cartera Bruta

Fuente: Superintendencia Financiera.

El Banco Popular, aunque no es subordinado de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., si forma parte de la red interconectada de entidades conocida como Red de Servicios Aval. Adicionalmente, desde fines de 2005 Grupo Aval Acciones y Valores S.A., es propietario del 9.5% del capital de dicho banco.

Durante el primer semestre de 2006, el saldo sumado de provisiones de cartera de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, creció 15.3% con respecto a junio de 2005, y 17.8% frente a diciembre de 2005, acorde con el crecimiento de la cartera bruta de estos bancos.

Provisiones de Cartera	Diciembre 31, 2004	Junio 30, 2005	Diciembre 31, 2005	Junio 30, 2006
(Millones de pesos)				
Banco de Bogotá	203,619	223,287	228,607	299,560
Banco de Occidente	157,230	175,076	180,325	201,946
Banco Popular	158,334	166,053	164,629	167,133
Banco Comercial AV Villas	76,350	82,016	51,416	66,475
Leasing de Occidente	14,629	17,497	24,887	30,532
<b>Total</b>	<b>610,162</b>	<b>663,930</b>	<b>649,864</b>	<b>765,647</b>

Fuente: Superintendencia Financiera.

El Banco Popular, aunque no es subordinado de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., si forma parte de la red interconectada de entidades conocida como Red de Servicios Aval. Adicionalmente, desde fines de 2005 Grupo Aval Acciones y Valores S.A., es propietario del 9.5% del capital de dicho banco.

En cuanto al indicador de cobertura de cartera vencida, el Banco de Occidente, Banco Popular, Banco de Bogotá y Leasing de Occidente continúan manteniendo amplios y sanos niveles de cobertura, 193.3%, 192.5%, 153.6% y 109.1%, respectivamente, acordes al 171.4% reportado por el sector bancario (excluyendo las entidades especializadas en crédito hipotecario) a junio de 2006. De igual forma, el Banco Comercial AV Villas incrementó su nivel de cobertura hasta 58.2% durante el semestre.

Cobertura de Cartera Vencida *	Diciembre 31, 2004	Junio 30, 2005	Diciembre 31, 2005	Junio 30, 2006
Banco de Bogotá	207.7%	175.8%	174.9%	153.6%
Banco de Occidente	257.2%	212.9%	208.8%	193.3%
Banco Popular	153.1%	150.5%	185.8%	192.5%
Banco Comercial AV Villas	43.9%	44.9%	56.3%	58.2%
Leasing de Occidente	201.5%	104.4%	174.2%	109.1%
<b>Total</b>	<b>137.5%</b>	<b>127.9%</b>	<b>158.0%</b>	<b>144.9%</b>

\* Provisiones de Cartera / Cartera Vencida.

Fuente: Superintendencia Financiera.

El Banco Popular, aunque no es subordinado de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., si forma parte de la red interconectada de entidades conocida como Red de Servicios Aval. Adicionalmente, desde fines de 2005 Grupo Aval Acciones y Valores S.A., es propietario del 9.5% del capital de dicho banco.

### Provisiones Totales

El gasto bruto de provisiones del primer semestre de 2006 de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa ascendió a \$321,785 millones, como se presenta en el cuadro a continuación. Adicionalmente, los reintegros, castigos, readquisición de cartera titularizada, utilidad por venta de bienes y el movimiento neto de la fusión de Banco Unión con el Banco de Occidente ascendieron a \$232,653 millones. En resumen, el movimiento neto de provisiones durante el primer semestre de 2006 fue de \$89,132 millones, comparado contra el movimiento neto del primer semestre de 2005 que fue de \$62,862 millones.

**Provisiones**  
**Movimiento entre diciembre 31 de 2005 y junio 30 de 2006**  
Cifras en \$Millones

	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Banco Popular <sup>(1)</sup>	Leasing de Occidente	Total
<b>Provisiones de Cartera</b>						
<b>Saldo Dic. 31/05</b>	<b>228,607</b>	<b>180,327</b>	<b>51,416</b>	<b>164,629</b>	<b>24,887</b>	<b>649,866</b>
(+) Provisión Cargada a Gastos	125,612	75,285	39,375	40,793	7,538	288,603
(-) Reintegros	29,914	51,362	14,267	20,123	1,893	117,559
(-) Castigos	24,744	16,057	10,393	18,165	0	69,360
(+) Readquisición Cartera Titularizada	0	0	344	0	0	344
(+) Movimiento neto Fusión Banco Unión	0	13,752	0	0	0	13,752
Movimiento Neto	70,954	21,618	15,059	2,504	5,645	115,780
<b>Saldo Jun. 30/06</b>	<b>299,560</b>	<b>201,945</b>	<b>66,475</b>	<b>167,133</b>	<b>30,532</b>	<b>765,646</b>
<b>Provisión de Inversiones</b>						
<b>Saldo Dic. 31/05</b>	<b>2,417</b>	<b>0</b>	<b>5,010</b>	<b>3,109</b>	<b>555</b>	<b>11,091</b>
(+) Provisión Cargada a Gastos	114	3	433	1,200	0	1,750
(-) Reintegros	0	0	159	0	0	159
(+) Movimiento neto Fusión Banco Unión	0	136	0	0	0	136
Movimiento Neto	114	139	274	1,200	0	1,727
<b>Saldo Jun. 30/06</b>	<b>2,531</b>	<b>139</b>	<b>5,284</b>	<b>4,309</b>	<b>555</b>	<b>12,818</b>
<b>Provisión de Bienes Recibidos en Dación de Pago</b>						
<b>Saldo Dic. 31/05</b>	<b>66,056</b>	<b>27,815</b>	<b>10,755</b>	<b>68,115</b>	<b>5,490</b>	<b>178,231</b>
(+) Provisión Cargada a Gastos	3,304	251	1,963	3,795	175	9,488
(-) Reintegros	10,605	9,624	1,100	7,468	374	29,170
(-) Castigos	0	598	0	0	0	598
(-) Utilización por Venta de Bienes	4,945	0	954	1,755	0	7,654
(+) Movimiento neto Fusión Banco Unión	0	3,296	0	0	0	3,296
Movimiento Neto	(12,245)	(6,675)	(91)	(5,428)	(199)	(24,638)
<b>Saldo Jun. 30/06</b>	<b>53,811</b>	<b>21,140</b>	<b>10,664</b>	<b>62,687</b>	<b>5,291</b>	<b>153,593</b>
<b>Provisión de Cuentas por Cobrar</b>						
<b>Saldo Dic. 31/05</b>	<b>10,107</b>	<b>12,467</b>	<b>11,866</b>	<b>15,461</b>	<b>881</b>	<b>50,782</b>
(+) Provisión Cargada a Gastos	7,243	3,660	3,467	4,225	753	19,348
(-) Reintegros	2,082	3,953	2,167	3,854	339	12,395
(-) Castigos	2,202	6,320	543	2,723	0	11,788
(+) Readquisición cartera titularizada	0	0	13	0	0	13
(+) Movimiento neto Fusión Banco Unión	0	417	0	0	0	417
Movimiento Neto	2,959	(6,196)	770	(2,351)	414	(4,405)
<b>Saldo Jun. 30/06</b>	<b>13,065</b>	<b>6,271</b>	<b>12,636</b>	<b>13,110</b>	<b>1,295</b>	<b>46,378</b>
<b>Provisiones Propiedad, Planta y Equipos y Otros</b>						
<b>Saldo Dic. 31/05</b>	<b>1,967</b>	<b>781</b>	<b>2,600</b>	<b>9,683</b>	<b>1,841</b>	<b>16,871</b>
(+) Provisión Cargada a Gastos	379	100	512	73	661	1,725
(-) Reintegros	103	351	288	108	266	1,116
(-) Castigos	70	0	0	161	0	231
(+) Movimiento neto Fusión Banco Unión	0	128	0	0	0	128
Movimiento Neto	206	(123)	224	(196)	395	506
<b>Saldo Jun. 30/06</b>	<b>2,172</b>	<b>658</b>	<b>2,824</b>	<b>9,487</b>	<b>2,236</b>	<b>17,377</b>
<b>Provisiones Otros Activos en Derechos en Fideicomisos</b>						
<b>Saldo Dic. 31/05</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20,311</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20,311</b>
(+) Provisión Cargada a Gastos	0	0	870	0	0	870
(-) Reintegros	0	0	709	0	0	709
Movimiento Neto	0	0	161	0	0	161
<b>Saldo Jun. 30/06</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20,472</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20,472</b>
<b>Total</b>						
<b>Saldo Dic. 31/05</b>	<b>309,153</b>	<b>221,390</b>	<b>101,958</b>	<b>260,997</b>	<b>33,654</b>	<b>927,152</b>
(+) Provisión Cargada a Gastos	136,653	79,299	46,620	50,086	9,127	321,785
(-) Reintegros	42,704	65,290	18,690	31,553	2,872	161,109
(-) Castigos	27,017	22,975	10,936	21,049	0	81,977
(+) Readquisición cartera titularizada	0	0	357	0	0	357
(-) Utilización por Venta de Bienes	4,945	0	954	1,755	0	7,654
(+) Movimiento neto Fusión Banco Unión	0	17,729	0	0	0	17,729
Movimiento Neto	61,987	8,763	16,397	(4,271)	6,255	89,132
<b>Saldo Jun. 30/06</b>	<b>371,141</b>	<b>230,153</b>	<b>118,355</b>	<b>256,726</b>	<b>39,909</b>	<b>1,016,284</b>

<sup>(1)</sup> El Banco Popular, aunque no es subordinado de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., sí forma parte de la red interconectada. Adicionalmente, desde fines de 2005 Grupo Aval Acciones y Valores S.A., es propietario del 9.5% del capital de dicho banco.

**Bienes Recibidos en Dación de Pago (BRP's)<sup>26</sup>**

Durante el primer semestre de 2006, el saldo bruto de BRP's de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, disminuyó en \$28,378 millones al pasar de \$241,021 millones a \$212,642 millones. Aunque los BRP's netos de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa corresponden al 38.0% 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 BRP's por un valor de \$34,694 millones.

**Bienes Recibidos en Dación de Pago (BRP)**  
**Movimiento entre diciembre 31 de 2005 y junio 30 de 2006**  
Cifras en \$Millones

BRP BRUTOS	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Leasing de Occidente	Banco Popular <sup>(1)</sup>	Total
<b>Bienes Inmuebles</b>						
<b>Saldo Dic. 31/05</b>	<b>64,762</b>	<b>27,437</b>	<b>22,823</b>	<b>5,778</b>	<b>90,213</b>	<b>211,012</b>
(+) Bienes Recibidos	5,575	1,660	7,483	326	3,581	18,625
(-) Bienes Vendidos	20,470	4,761	6,955	673	13,661	46,520
(+) Efecto fusión Banco Unión	0	194	0	0	0	194
Movimiento Neto	(14,895)	(2,907)	528	(347)	(10,080)	(27,701)
<b>Saldo Jun. 30/06</b>	<b>49,867</b>	<b>24,530</b>	<b>23,351</b>	<b>5,431</b>	<b>80,133</b>	<b>183,311</b>
<b>Bienes Muebles y Títulos Valores</b>						
<b>Saldo Dic. 31/05</b>	<b>25,036</b>	<b>479</b>	<b>214</b>	<b>545</b>	<b>3,734</b>	<b>30,009</b>
(+) Bienes Recibidos	102	746	2	461	548	1,859
(-) Bienes Vendidos	1,740	0	0	96	506	2,342
(-) Efecto fusión Banco Unión	0	194	0	0	0	194
Movimiento Neto	(1,638)	552	2	365	42	(677)
<b>Saldo Jun. 30/06</b>	<b>23,398</b>	<b>1,031</b>	<b>216</b>	<b>910</b>	<b>3,776</b>	<b>29,332</b>
<b>Total Bienes Recibidos en Pago Brutos</b>						
<b>Saldo Dic. 31/05</b>	<b>89,798</b>	<b>27,916</b>	<b>23,037</b>	<b>6,323</b>	<b>93,947</b>	<b>241,021</b>
(+) Bienes Recibidos	5,677	2,406	7,483	787	0	16,353
(-) Bienes Vendidos	22,210	4,761	6,954	769	0	34,694
Movimiento Neto	(16,533)	(2,355)	530	18	(10,038)	(28,378)
<b>Saldo Jun. 30/06</b>	<b>73,265</b>	<b>25,561</b>	<b>23,567</b>	<b>6,341</b>	<b>83,909</b>	<b>212,642</b>
<b>PROVISIONES B.R.P.</b>						
<b>Saldo Dic. 31/05</b>	<b>66,057</b>	<b>27,815</b>	<b>10,753</b>	<b>5,489</b>	<b>68,116</b>	<b>178,230</b>
(+) Provisiones P y G	3,304	251	1,899	174	3,796	9,424
(-) Utilizaciones por Ventas	4,945	0	954	371	1,756	8,026
(-) Castigos	0	598	0	0	0	598
(-) Reintegros	10,605	9,624	1,098	0	7,468	28,795
(+) Efecto fusión Banco Unión	0	3,296	0	0	0	3,296
Movimiento Neto	(12,245)	(6,675)	(153)	(197)	(5,428)	(24,698)
<b>Saldo Jun. 30/06</b>	<b>53,812</b>	<b>21,140</b>	<b>10,600</b>	<b>5,292</b>	<b>62,688</b>	<b>153,532</b>
<b>BRP NETOS</b>						
<b>Saldo Dic. 31/05</b>	<b>23,742</b>	<b>101</b>	<b>12,284</b>	<b>833</b>	<b>25,831</b>	<b>62,791</b>
(+) Variación Neta Bienes Recibidos en Pago Brutos	(16,533)	(2,355)	530	18	(10,038)	(28,378)
(-) Variación Neta de Provisiones de BRP	(12,245)	(6,675)	(153)	(197)	(5,428)	(24,698)
Movimiento Neto Total	(4,288)	4,320	683	215	(4,610)	(3,680)
<b>Saldo Jun. 30/06</b>	<b>19,453</b>	<b>4,421</b>	<b>12,967</b>	<b>1,048</b>	<b>21,221</b>	<b>59,111</b>

<sup>(1)</sup> El Banco Popular, aunque no es subordinado de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., sí forma parte de la red interconectada. Adicionalmente, desde fines de 2005 Grupo Aval Acciones y Valores S.A., es propietario del 9.5% del capital de dicho banco.

**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 2006 a 22.0%, cifra mayor al mismo indicador obtenido por estas entidades en junio de 2005 (21.7%), y al indicador de diciembre de 2005 (19.4%); el indicador para el total del sistema se ubicó en 23.7% al cierre del primer semestre de 2006. Estos gastos para las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, ascendieron a \$332,870 millones durante el primer semestre de 2006, superiores a los registrados durante el primer semestre de 2005 y el segundo semestre de 2005 en 15.1% y 9.9%, respectivamente.

<sup>(1)</sup> Incluye los BRP's recibidos por las entidades en las cuales Grupo Aval Acciones y Valores S.A. tiene inversión directa y excluye los bienes no utilizados en el objeto social de las entidades. Para Leasing de Occidente incluye los bienes restituidos.

Gastos de Personal* (Millones de pesos)	Diciembre 31, 2004	Junio 30, 2005	Diciembre 31, 2005	Variación Dic 31/05 Dic 31/04	Variación Dic 31/05 Jun 30/05	Junio 30, 2006	Variación Jun 30/06 Jun 30/05	Variación Jun 30/06 Dic 31/05
Banco de Bogotá	91,389	104,333	106,836	16.9%	2.4%	116,053	11.2%	8.6%
Banco de Occidente	59,185	70,187	70,870	19.7%	1.0%	86,123	22.7%	21.5%
Banco Popular	64,982	70,091	74,744	15.0%	6.6%	77,877	11.1%	4.2%
Banco Comercial AV Villas	36,756	40,180	45,584	24.0%	13.4%	47,474	18.2%	4.1%
Leasing de Occidente	4,130	4,365	4,724	14.4%	8.2%	5,343	22.4%	13.1%
<b>Total</b>	<b>256,442</b>	<b>289,155</b>	<b>302,757</b>	<b>18.1%</b>	<b>4.7%</b>	<b>332,870</b>	<b>15.1%</b>	<b>9.9%</b>

\*Las cifras corresponden al resultado acumulado durante el semestre que culmina en cada una de las fechas indicadas.

Fuente: Superintendencia Financiera.

El Banco Popular, aunque no es subordinado de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., si forma parte de la red interconectada de entidades conocida como Red de Servicios Aval. Adicionalmente, desde fines de 2005 Grupo Aval Acciones y Valores S.A., es propietario del 9.5% del capital de dicho banco.

### Impuestos Directos, Indirectos y Contribuciones de Ley

Durante el primer semestre del año 2006, los impuestos de renta y complementarios causados por las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa y sus subordinadas ascendieron a \$254,801 millones, cifra que representa un aumento de 9.4% frente a la registrada durante el mismo periodo de 2005 (\$232,810 millones) y una disminución de 13.4% frente a la del segundo semestre de 2005 (\$294,239 millones).

Sobresale la alta Tasa Impositiva Efectiva (TIE) aplicable a las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa: Banco Popular 35.9%, Porvenir 36.9% y Banco de Bogotá 30.2%; el 3.1% del Banco Comercial AV Villas se debió principalmente a las exitosas titularizaciones de cartera hipotecaria llevadas a cabo en los años 2004 y 2005. Estas tasas tributarias contrastan con las del sector bancario para el mismo periodo, cuya TIE se ubicó en 24.9%.

Impuesto de Renta* y TIE (Millones de pesos)	Diciembre 31, 2004		Junio 30, 2005		Diciembre 31, 2005		Variación		Junio 30, 2006		Variación	
	Impuesto de Renta	TIE	Impuesto de Renta	TIE	Impuesto de Renta	TIE	Dic 31/05 Dic 31/04	Dic 31/05 Jun 30/05	Impuesto de Renta	TIE	Jun 30/06 Jun 30/05	Jun 30/06 Dic 31/05
Banco de Bogotá	89,394	36.6%	96,392	34.7%	108,020	33.9%	20.8%	12.1%	84,745	30.2%	(12.1%)	(21.5%)
Banco de Occidente	32,535	31.5%	41,560	32.5%	54,163	36.8%	66.5%	30.3%	29,896	27.2%	(28.1%)	(44.8%)
Banco Popular	39,404	41.0%	47,599	37.5%	66,085	39.1%	67.7%	38.8%	52,789	35.9%	10.9%	(20.1%)
Banco Comercial AV Villas	477	1.8%	0	0.0%	50	0.1%	(89.5%)	N.A.	1,320	3.1%	N.A.	2540.0%
Leasing de Occidente	814	9.3%	6,130	39.1%	0	0.0%	(100.0%)	(100.0%)	6,378	33.1%	4.1%	N.A.
Porvenir	15,345	37.5%	15,714	35.6%	21,221	38.4%	38.3%	35.0%	18,149	36.9%	15.5%	(14.5%)
<b>Subtotal Entidades Grupo Aval</b>	<b>177,969</b>	<b>34.2%</b>	<b>207,394</b>	<b>33.0%</b>	<b>249,539</b>	<b>33.4%</b>	<b>40.2%</b>	<b>20.3%</b>	<b>193,277</b>	<b>29.8%</b>	<b>(6.8%)</b>	<b>(22.5%)</b>
Filiales de Entidades Grupo Aval	38,837	21.3%	25,415	21.6%	44,700	18.3%	15.1%	75.9%	61,524	24.6%	142.1%	37.6%
<b>Total</b>	<b>216,805</b>	<b>30.9%</b>	<b>232,810</b>	<b>31.2%</b>	<b>294,239</b>	<b>29.7%</b>	<b>35.7%</b>	<b>26.4%</b>	<b>254,801</b>	<b>28.3%</b>	<b>9.4%</b>	<b>(13.4%)</b>

El Banco Popular, aunque no es subordinado de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., si forma parte de la red interconectada de entidades conocida como Red de Servicios Aval. Adicionalmente, desde fines de 2005 Grupo Aval Acciones y Valores S.A., es propietario del 9.5% del capital de dicho banco.

Las filiales de las entidades en que Grupo Aval tiene inversión directa incluyen: Fidubogotá, Fiducomercio, Valores Bogotá, Corficol consolidado, Almaviva, 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 cómo las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa y sus filiales causaron impuestos por \$446,110 millones durante el primer semestre de 2006, un incremento de 22.6% contra el mismo rubro del primer semestre de 2005 (\$363,770 millones), y un incremento de 0.1% frente al mismo rubro para el segundo semestre del año 2005 (\$445,650 millones). Al comparar la cifra mencionada de impuestos del primer semestre de 2006 con los dividendos pagados durante el mismo periodo 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 2006, las entidades pagaron dividendos por \$327,684 millones, mientras que tributaron \$446,110 millones.<sup>27</sup> En otras palabras, durante el primer semestre de 2006 por cada peso que las entidades de la Red de Grupo Aval pagaron a sus accionistas, tuvieron que pagar un peso con 36 centavos al Estado.

<sup>27</sup> Dentro de los impuestos causados se incluyen los de las filiales de las entidades en las que Grupo Aval Acciones y Valores S.A. 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

	Diciembre 31, 2004			Junio 30, 2005			Diciembre 31, 2005			Junio 30, 2006		
	Impuestos (1)	TIE	Divid. Pagados	Impuestos (1)	TIE	Divid. Pagados	Impuestos (1)	TIE	Divid. Pagados	Impuestos (1)	TIE	Divid. Pagados
Banco de Bogotá	123,699	44.4%	103,449	136,394	42.9%	112,239	147,998	41.2%	121,705	135,948	41.0%	133,876
Banco de Occidente	50,475	41.7%	45,762	65,929	43.3%	49,924	79,120	46.0%	54,484	61,607	43.5%	60,174
Banco Popular	61,150	51.9%	34,440	72,610	47.8%	33,223	97,319	48.6%	40,692	81,788	46.5%	93,221
Banco Comercial AV Villas	13,114	33.0%	14,596	15,689	30.3%	16,142	16,795	25.4%	56,113	22,287	34.7%	215
Leasing de Occidente	4,963	38.5%	0	11,045	53.6%	7,124	4,382	34.8%	8,607	11,793	47.8%	7,151
Porvenir	19,146	42.9%	19,334	20,034	41.4%	26,850	25,938	43.2%	26,889	23,396	43.0%	33,047
<b>Subtotal Entidades Grupo Aval</b>	<b>272,546</b>	<b>44.3%</b>	<b>217,581</b>	<b>321,702</b>	<b>43.3%</b>	<b>245,502</b>	<b>371,552</b>	<b>42.7%</b>	<b>308,490</b>	<b>336,819</b>	<b>42.5%</b>	<b>327,684</b>
Filiales de Entidades Grupo Aval	57,556			42,069			74,098			109,292		
<b>Total</b>	<b>330,102</b>	<b>40.5%</b>	<b>217,581</b>	<b>363,770</b>	<b>41.5%</b>	<b>245,502</b>	<b>445,650</b>	<b>39.0%</b>	<b>308,490</b>	<b>446,110</b>	<b>40.9%</b>	<b>327,684</b>

\*Las cifras corresponden al resultado acumulado durante el semestre que culmina en cada una de las fechas indicadas.

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 Superintendencias Bancaria, Sociedades y Valores, Seguro de Depósitos, Gravamen sobre transacciones Financieras e Impuestos Indirectos (IVA no deducible, Industria y Comercio, Predial, Sobretasa y Otros, Impuesto 50% encaje remunerado, Registro y Anotación).

El Banco Popular, aunque no es subordinado de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., si forma parte de la red interconectada de entidades conocida como Red de Servicios Aval. Adicionalmente, desde fines de 2005 Grupo Aval Acciones y Valores S.A., es propietario del 9.5% del capital de dicho banco.

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

### Utilidad Neta

Como resultado de lo anterior, durante el primer semestre de 2006 las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa registraron utilidades netas consolidadas por \$455,623 millones (\$424,592 millones si se excluye Porvenir), mostrando un aumento del 8.1% contra los \$421,585 millones en utilidades obtenidas durante el primer semestre del año 2005 (\$393,184 millones si se excluye Porvenir), y una disminución de 8.6% al compararla con los \$498,456 millones en utilidades registradas por estas entidades durante el segundo semestre de 2005 (\$464,358 millones si se excluye Porvenir).

Utilidades (Millones de pesos)	Diciembre 31/2004	Junio 30/2005	Diciembre 31/2005	Junio 30/2006	Variación Jun 30/06 Jun 30/05	Variación Jun 30/06 Dic 31/05
Banco de Bogotá	154,885	181,694	211,084	195,717	7.7%	-7.3%
Banco de Occidente	70,686	86,479	93,015	79,864	-7.6%	-14.1%
Banco Popular	56,593	79,412	102,735	94,219	18.6%	-8.3%
Banco Comercial AV Villas	26,635	36,036	49,309	41,918	16.3%	-15.0%
Leasing de Occidente	7,916	9,563	8,214	12,875	34.6%	56.7%
<b>Total sin Porvenir</b>	<b>316,714</b>	<b>393,184</b>	<b>464,358</b>	<b>424,592</b>	<b>8.0%</b>	<b>-8.6%</b>
Porvenir	25,534	28,400	34,098	31,031	9.3%	-9.0%
<b>Total con Porvenir</b>	<b>342,249</b>	<b>421,585</b>	<b>498,456</b>	<b>455,623</b>	<b>8.1%</b>	<b>-8.6%</b>

Las cifras corresponden al resultado acumulado durante el semestre que culmina en cada una de las fechas indicadas.

Fuente: Superintendencia Financiera.

El Banco Popular, aunque no es subordinado de Grupo Aval Acciones y Valores S.A., si forma parte de la red interconectada de entidades conocida como Red de Servicios Aval. Adicionalmente, desde fines de 2005 Grupo Aval Acciones y Valores S.A., es propietario del 9.5% del capital de dicho banco.

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

Durante el primer semestre de 2006, 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 \$31,031 millones, que representan el 33.1% del total de utilidades obtenidas por el sistema de Administradores Privados de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP's). Adicionalmente, en número de abonados, Porvenir mantuvo su participación en el mercado de fondos de pensiones obligatorias con un 27.4% del total del mercado y en

fondos de cesantías con un 29.8% del total. A junio 30 de 2006, Porvenir administraba fondos<sup>28</sup> por valor de \$12 billones 655,352 millones, lo que representa una participación en el mercado de 26.8% y un crecimiento del 23.2% en este rubro frente a las cifras de cierre de junio de 2005 (\$10 billones 272,346 millones) y de 6.4% frente a las cifras de diciembre de 2005 (\$11 billones 891,337 millones).

Resultados de Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías

	Utilidades Ene - Jun 06 (millones de pesos)	% del Total	Abonados Fondos de Pensiones Obligatorias*	% del Total	Abonados Fondos de Cesantías*	% del Total	Valor Total Fondos Administrados** (millones de pesos)	% del Total
Porvenir	31,031	33.1%	1,833,234	27.4%	1,169,125	29.8%	12,655,352	26.8%
Protección	18,933	20.2%	1,445,233	21.6%	790,845	20.2%	11,634,313	24.6%
Horizonte	17,004	18.2%	1,319,230	19.7%	874,610	22.3%	7,795,349	16.5%
Colfondos	5,183	5.5%	1,036,703	15.5%	488,468	12.4%	6,494,507	13.7%
Santander	16,376	17.5%	1,009,059	15.1%	573,599	14.6%	5,232,262	11.1%
Skandia	5,117	5.5%	57,802	0.9%	27,620	0.7%	3,439,875	7.3%
<b>Total</b>	<b>93,644</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,701,261</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,924,267</b>	<b>100.0%</b>	<b>47,251,658</b>	<b>100.0%</b>

\* Cifras a junio de 2006.

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

Fuente: Superintendencia Financiera.

## Evolución Previsible de Grupo Aval y sus Entidades Controladas

### Economía

Para el 2006 esperamos que el crecimiento del PIB se mantenga en sus niveles recientes y termine el año en aproximadamente 5.0%, impulsado por el consumo de los hogares, la inversión privada, las exportaciones y especialmente por la confianza en este Gobierno y en su capacidad para obtener en el Congreso la aprobación de las reformas estructurales que le permitirían lograr sus metas para el cuatrienio.

En cuanto a la curva de rentabilidad de los TES, después de un agitado primer semestre, esperamos estabilidad en los niveles actuales, apoyada en la estabilidad de las variables económicas fundamentales.

El sector financiero continuará compitiendo en franca lid y probablemente con tasas más agresivas, para penetrar nuevos nichos, especialmente los estratos de menor capacidad adquisitiva, para atraer los mejores clientes corporativos y para expandir sus colocaciones en cartera de consumo.

El desempleo debería continuar disminuyendo de forma consecuyente con la necesidad de mano de obra que generará la actividad productiva en el año 2006. Para el año 2006 esperamos que la tasa de desempleo puntual esté promediando valores cercanos al 11.0%.

### Desarrollo de la Empresa

Grupo Aval tiene la intención de continuar desarrollando su estrategia enfocada en el sector financiero. Esta se resume en mantener y gestionar inversiones en compañías, que colectivamente son líderes del sector en Colombia. En la gestión de este portafolio se busca obtener un crecimiento sostenido, similar al obtenido en períodos anteriores, en valor absoluto, en participación de mercado y en rentabilidad, para lo que cuenta con inversiones en instituciones que mantienen tasas de crecimiento orgánico muy superiores a las de los mercados en que participan, y que se complementan periódicamente con adquisiciones selectivas de instituciones financieras, a precios que generen valor para los accionistas, que permitan extender el portafolio de productos y servicios de alguna de las entidades en que Grupo Aval tiene inversión. Para mantener el crecimiento se cuenta con una sólida posición patrimonial en las entidades y en la sociedad Grupo Aval. Así mismo, Grupo Aval ha buscado que las instituciones en las que invierte tengan los más altos índices de eficiencia, y aunque ellas tienen los mejores índices del sector, se considera que hay todavía un potencial significativo de mejora.

\*\* Incluye Fondos de Pensiones Obligatorias, Fondos de Cesantías y Fondos de Pensiones Voluntarias.

Para implementar la estrategia, Grupo Aval busca, a través de las instituciones en las que invierte, conseguir los siguientes resultados:

- Ofrecer servicios de banca universal, con fuerte liderazgo en los nichos en los que cada institución tiene fortalezas particulares.
- Potencializar la base actual de clientes, aumentando la penetración de los servicios adquiridos en cada entidad.
- Adquirir un número importante de clientes nuevos, a través de las redes de oficinas y de las fuerzas de ventas especializadas de cada entidad.
- Mantener su dinámica en participación de mercado, particularmente en líneas de alto crecimiento, tales como el segmento de cartera de consumo.
- Ofrecer un servicio superior a los clientes. Cada entidad en la que Grupo Aval tiene inversión comparte sus redes de oficinas y cajeros con las demás, ofreciendo de esta manera, por medio de la llamada "Red de Servicios Aval", la más grande red de oficinas y de cajeros automáticos del país, en donde los clientes pueden hacer sus transacciones de la misma manera que en la oficina donde tienen radicada su cuenta.
- Operar de una manera más eficiente que sus competidores, al continuar materializando importantes sinergias en sus costos de operación e inversiones requeridas para operar, al contar con acuerdos entre las entidades que permiten que cada una de ellas se beneficie de los descuentos que generan las negociaciones en volumen.

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

### Vicepresidencia de Sistemas Corporativos

En el segundo semestre de 2006, continuará desarrollando proyectos de valor para las entidades de la Red de Servicios Aval y sus subordinadas en proyectos de tecnología.

### Vicepresidencia de Servicios Corporativos

Seguirá atendiendo 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.

Continuará fortaleciendo el portal [www.grupoaval.com](http://www.grupoaval.com) a través de contenido y aprovechando las sinergias con las entidades.

El Área de Accionistas continuará desarrollando proyectos para satisfacer las necesidades de servicio manifestadas por nuestros accionistas.

El Área de Talento Humano y Gestión Corporativa continuará implementando programas que busquen el bienestar de los empleados de la compañía (segunda fase de coaching, aprovechamiento de aportes realizados al Sena como presupuesto de capacitación, entre otros), el mejoramiento del ambiente laboral, la creación de cultura institucional y el lograr un mayor compromiso con la entidad.

Identificará las necesidades de negociación corporativa o reducción de costos con las entidades de la Red para lograr a través de las negociaciones corporativas economías de escala en los gastos administrativos.

### Vicepresidencia de Inversiones

El Área de Inversiones continuará evaluando el desempeño de algunas inversiones de las filiales en el sector real, generando valor a través de la identificación de oportunidades de mejoramiento.

### Vicepresidencia de Planeación Corporativa

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

### Vicepresidencia de Riesgo

Continuará dando apoyo a través del 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.

### Área Financiera y Administrativa

Se continuará con el seguimiento al cumplimiento del presupuesto de Grupo Aval, haciendo la retroalimentación que corresponda a las áreas.

Continuará con el desarrollo de herramientas que permitan brindar información financiera.

Las funciones administrativas continuarán de acuerdo al plan de trabajo establecido, documentando los resultados en informes periódicos definidos por la gerencia.

Seguirá liderando el proceso de definición de políticas conjuntas, implantación de mejores prácticas y acercamiento a las entidades.

### Área de Auditoría Interna

Continuará con la realización de controles según el cronograma establecido.

Seguirá la labor de facilitación, revisión y actualización de procesos, enfatizando la actividad de autocontrol.

Continuará con la implantación y verificación de los estándares de seguridad definidos en el proyecto SIGA.

### Oficial de Cumplimiento

Continuará fortaleciendo el SIPLA con el fin de controlar y evitar que Grupo Aval Acciones y Valores S.A., 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 19 a los estados financieros.

### Riesgos a los que se enfrenta Grupo Aval

- Entorno macroeconómico interno: El contexto en el que se desarrolla 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. Es por eso que, como de costumbre, le haremos seguimiento a todos aquellos proyectos de regulación que afecten la economía del país.
- Entorno macroeconómico externo: En cuanto al sector externo nos preocuparemos por monitorear de cerca la percepción que de la economía colombiana se tenga en otros países, pues ésta 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 sector financiero viene experimentando cada vez mayor competencia y aglomeración, lo que ha conducido a procesos de fusiones, adquisiciones y en algunos casos liquidaciones de entidades. Así mismo, se ha ido consolidando una tendencia hacia la banca universal con el fin de ofrecer al cliente un paquete integral de productos y servicios financieros.
- Cambios regulatorios: Los continuos cambios regulatorios por parte de las distintas autoridades de supervisión y control, tributarias y contables podrán cambiar los retornos esperados de Grupo Aval y sus filiales.
- Riesgo de mercado: Nos mantendremos al tanto de las variaciones del mercado local, pues la volatilidad del mismo puede afectar los precios de los TES que hacen parte importante de los portafolios de inversiones de los bancos y Porvenir.

### Evolución del Precio de la Acción

Entre junio de 2005 y junio de 2006, el precio de la acción pasó de \$365 a \$507, un incremento de 38.9%, y entre diciembre de 2005 y junio de 2006, pasó de \$640 a \$507, una disminución de 20.8%. Vale la pena anotar

que el comportamiento del acción ha estado perfectamente alineado con el comportamiento del IGBC, el cual creció un 37.7% entre junio de 2005 y junio de 2006, pero decreció 19.5% entre diciembre de 2005 y junio de 2006.

### Acontecimientos Importantes Acaecidos después del Cierre

Con posterioridad a junio 30 de 2006 se han presentado los siguientes hechos importantes: Suscripción de acciones del Banco de Bogotá, designación del Comité de Auditoría en cumplimiento de la Ley del Mercado de Valores (Ley 964 de 2005), ratificación de la calificación AAA por parte de Duff & Phelps para las dos emisiones de bonos de 2005, y Grupo Aval cedió a favor de Seguros Alfa su obligación de adquirir el primer tramo de acciones del Banco de Occidente, en virtud del acuerdo de Compra suscrito con algunos accionistas del Banco Unión.

### 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 2006, se expidieron varias medidas y regulaciones dentro de las cuales destacamos las siguientes:

#### Leyes

##### Ley 1010 de 2006

Adopta medidas para prevenir, corregir y sancionar el acoso laboral y otros hostigamientos en las relaciones de trabajo.

##### Ley 1017 de 2006

Aprueba el "Convenio sobre Blanqueo, Detección, Embargo y Confiscación de los Productos de un Delito", hecho en Estrasburgo el 8 de noviembre de 1990.

#### Decretos

##### Decreto 4708 de 2005

Establece algunas precisiones en relación con las operaciones de reporto o repo y las simultáneas, entre otras, que dichas operaciones no pueden tener plazos superiores a un año.

##### Decreto 4759 de 2005

Reglamenta la figura del Defensor del Cliente en el mercado de valores.

##### Decreto 700 de 2006

Autoriza a los establecimientos de crédito, las sociedades comisionistas de bolsa y las bolsas de valores, a poseer acciones en sociedades de servicios técnicos y administrativos cuyo objeto social exclusivo sea la administración de sistemas de compensación y liquidación de divisas.

##### Decreto 852 de 2006

Reglamenta los efectos tributarios de la fusión, escisión y cesión de activos, pasivos y contratos de las sociedades comerciales.

##### Decreto 1511 de 2006

Establece normas aplicables a las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, sus miembros y los organismos de compensación y liquidación de las operaciones que se realicen por su conducto y se dictan otras disposiciones.

##### Decreto 1565 de 2006

Contiene disposiciones para el ejercicio de la actividad de autorregulación del mercado de valores. Establece que están en la obligación de autorregularse quienes realicen actividades de intermediación de valores, con algunas excepciones que señala el mismo decreto. Esta obligación se entenderá cumplida siempre y cuando sobre la actividad de intermediación de valores se surtan en todo momento las funciones normativa, de supervisión y disciplinaria por parte de uno o más organismos de autorregulación de los cuales sea miembro el intermediario de valores.

##### Decreto 1939 de 2006

Señala que las operaciones a plazo de cumplimiento efectivo sobre acciones o valores de renta fija tendrán fechas fijas para su cumplimiento, previamente establecidas en los reglamentos de las bolsas o de los sistemas de negociación. Para tal fin las bolsas de valores o los administradores de los sistemas de negociación, deberán definir en sus reglamentos las fechas en que se cumplirán las operaciones, sin que en ningún caso dichas fechas puedan diferir de una bolsa o sistema de negociación a otra u otro. El cumplimiento de las operaciones a plazo de cumplimiento efectivo no podrá ser objeto de aplazamiento. Sin embargo, podrá anticiparse por mutuo acuerdo de las partes en las condiciones y con las consecuencias establecidas por las bolsas o los administradores de sistemas de negociación en sus reglamentos, y en todo caso, siempre que entre la fecha de celebración de la operación y la nueva fecha de cumplimiento hayan transcurrido cuando menos seis (6) días hábiles.

##### Decreto 1940 de 2006

Modifica el régimen general de inversiones de capital del exterior en Colombia y de capital colombiano en el exterior.

##### Decreto 1941 de 2006

Establece que toda persona o grupo de personas que conformen un mismo beneficiario real, sólo podrá convertirse en beneficiario real de una participación igual o superior al 25.0% del capital con derecho a voto de una sociedad cuyas acciones se encuentren inscritas en bolsa de valores, adquiriendo los valores con las cuales se llegue a dicho porcentaje a través de una oferta pública de adquisición. Esta misma obligación la instaura cuando teniendo una participación igual o superior al 25.0% del capital con derecho a voto de la sociedad, se quiera incrementar la participación en un porcentaje superior al 5.0%.

Determina los eventos en que no se debe realizar la oferta pública de adquisición y en general reglamenta la forma en que se deben realizar las mismas.

##### Decreto 2233 de 2006

Reglamenta los servicios financieros prestados por los establecimientos de crédito a través de corresponsales.

### Superintendencia Financiera

##### Circular Externa 026 de 2006

Adiciona el Capítulo Noveno del Título III de la Circular Externa 007 de 1996, con el fin de establecer las normas relacionadas con la realización de los servicios financieros prestados por los establecimientos de crédito a través de corresponsales, la administración de los riesgos implícitos en la prestación de servicios a través de corresponsales, las características mínimas de los terminales electrónicos, las condiciones de idoneidad moral, infraestructura física, técnica y de recursos humanos de los corresponsales, contratos con los corresponsales e información a los clientes y usuarios.

Complementa el Numeral 2.2.1. y el Numeral 2.2.31 del Capítulo IX de la Circular Externa 100 de 1995 con el fin de revelar el número de corresponsales que tienen contratos con los establecimientos de crédito para la prestación de los servicios financieros prestados por los establecimientos de crédito a través de corresponsales y los riesgos inherentes a la prestación de dichos servicios.

### Banco de la República

##### Resolución Externa 2 de 2006

Señala que Los residentes en Colombia podrán vender, con o sin responsabilidad de su parte, a entidades financieras del exterior, a entidades del exterior que desarrollen actividades de factoring de exportación o a los intermediarios del mercado cambiario, los instrumentos de pago en moneda extranjera recibidos del comprador del exterior por sus exportaciones, canalizando a través del mercado cambiario el producto de la venta.

##### Resolución Externa 3 de 2006

Establece que solo podrán canalizarse a través de los servicios financieros de correos operaciones no obligatoriamente canalizables a través del mercado cambiario. Los giros, transferencias electrónicas o cheques postales o en general servicios de pago postales solo podrán efectuarse sobre divisas que no correspondan a operaciones obligatoriamente canalizables en el mercado cambiario. Señala que los concesionarios de servicios de correos que presten servicios financieros de correos deberán exigir y conservar una declaración de cambio por sus operaciones, la cual deberá contener la identificación del declarante, del beneficiario de la operación y demás características que el Banco de la República reglamente de manera general. En dicha reglamentación se definirá el monto a partir del cual deberá exigirse la declaración de cambio.

##### Resolución Externa 4 de 2006

Regula los sistemas de compensación y liquidación de divisas y sus operadores. Establece entre otras disposiciones, las modalidades de liquidación y el reglamento interno de operación del Sistema de Compensación y Liquidación de Divisas.

##### Resolución Externa 7 de 2006

Dictan normas sobre el apoyo transitorio de liquidez del Banco de la República a los establecimientos de

### Comportamiento de la Economía (actualización de cifras)

Según cifras publicadas por el DANE, durante los primeros seis meses del año, el Producto Interno Bruto (PIB) creció en 5.74% respecto al primer semestre de 2005, con lo cual se completaron más de cuatro años de recuperación económica. Esta cifra de crecimiento del PIB representa la mayor tasa de expansión desde el año 1995.

Durante el semestre, los sectores de más rápido crecimiento del PIB<sup>1</sup> fueron los de construcciones 17.29%, comercio 8.93%, transporte 10.29%, industria manufacturera 6.74% y servicios sociales y comunales 2.41%. Por otro lado, los sectores que más aportaron al crecimiento del PIB durante el primer semestre fueron: el sector comercio (103 puntos básicos), la industria manufacturera (100 puntos básicos), la construcción (92 puntos básicos) y transporte (84 puntos básicos).

Al igual que en períodos anteriores, el crecimiento del primer semestre de 2006 siguió liderado por la demanda interna, la cual creció 8.51%, crecimiento superior al PIB; el consumo de los hogares creció 4.54% mientras que la inversión creció al 29.67%, lo cual ha permitido que la inversión total, como porcentaje del PIB, se sitúe por encima del 22.0%, cifra superior a su promedio de los últimos cincuenta años.

<sup>1</sup> DANE

### 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

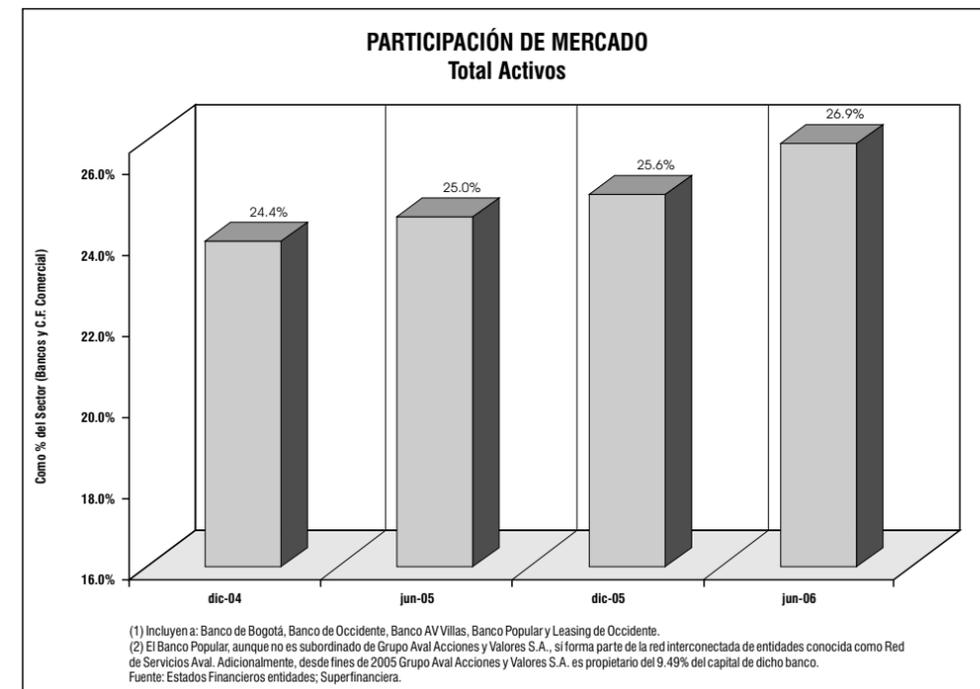
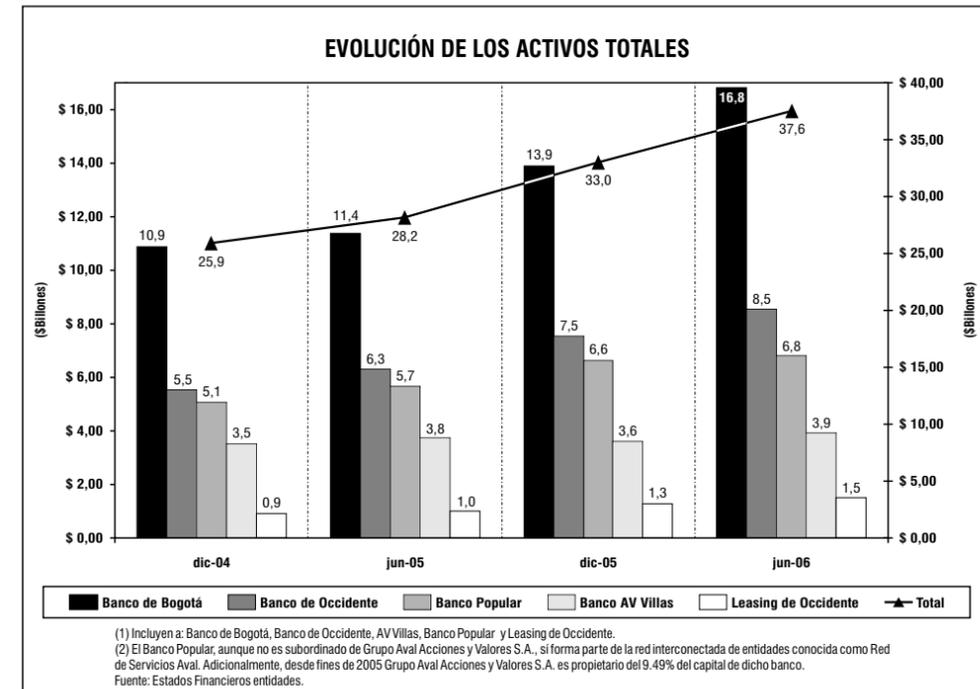
### Grupo Aval - Principales Indicadores

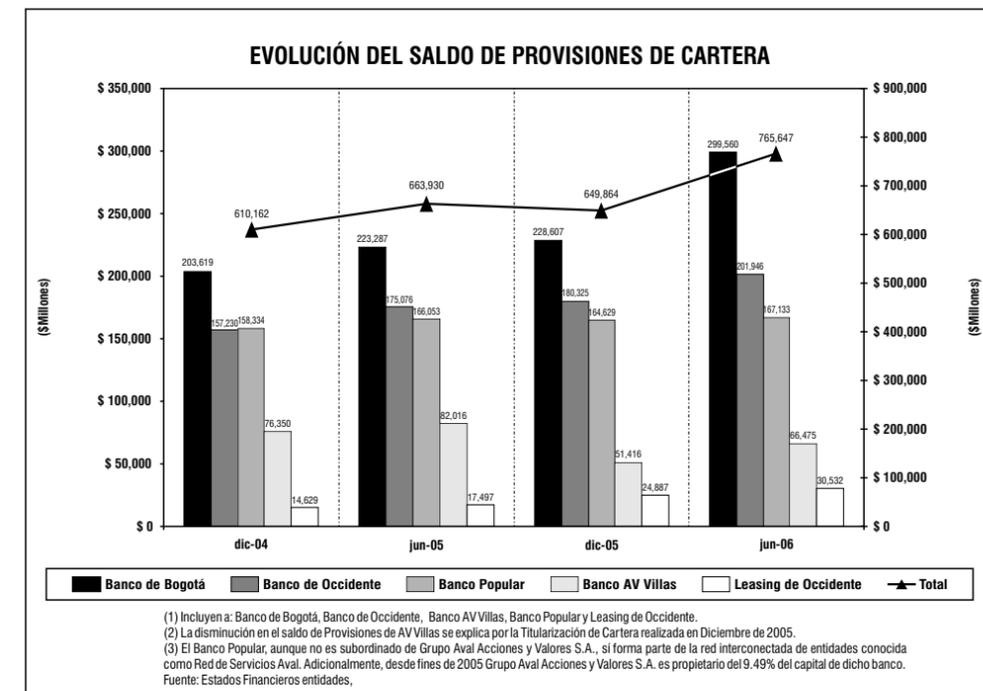
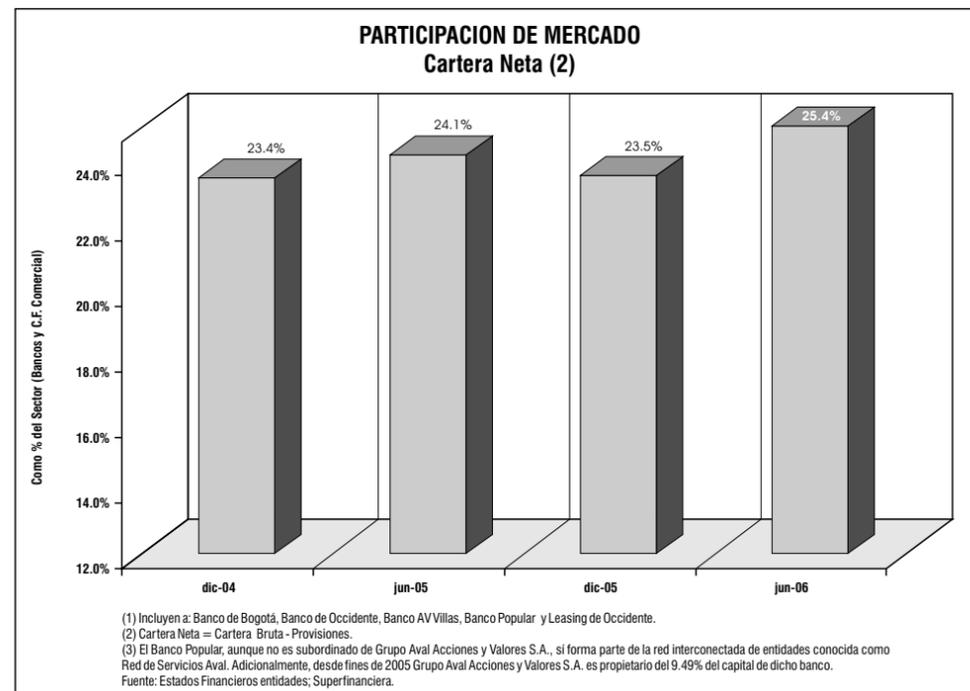
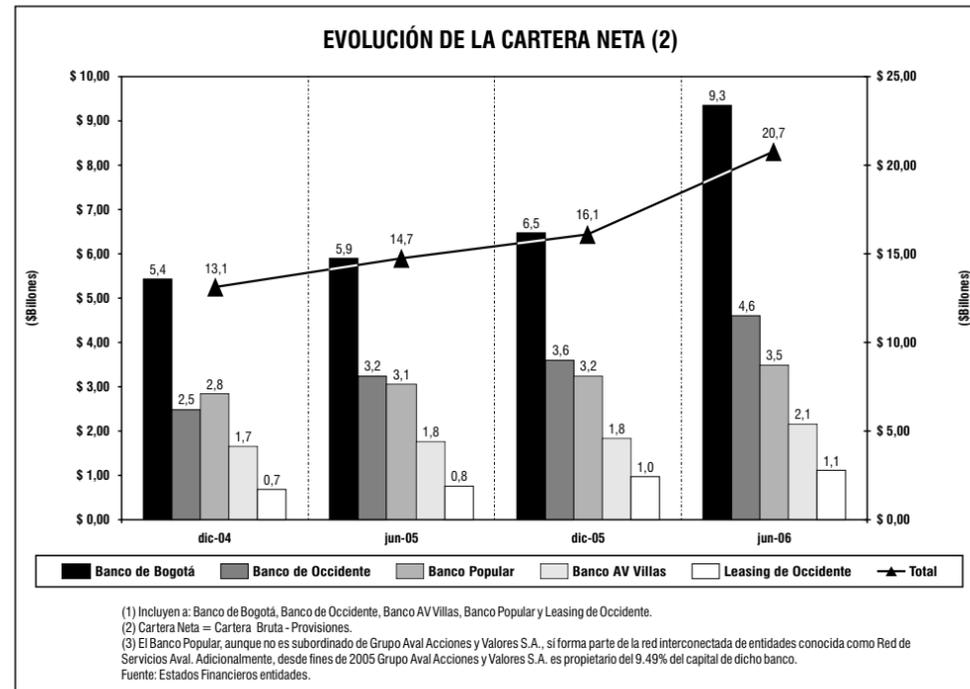
Activos Totales

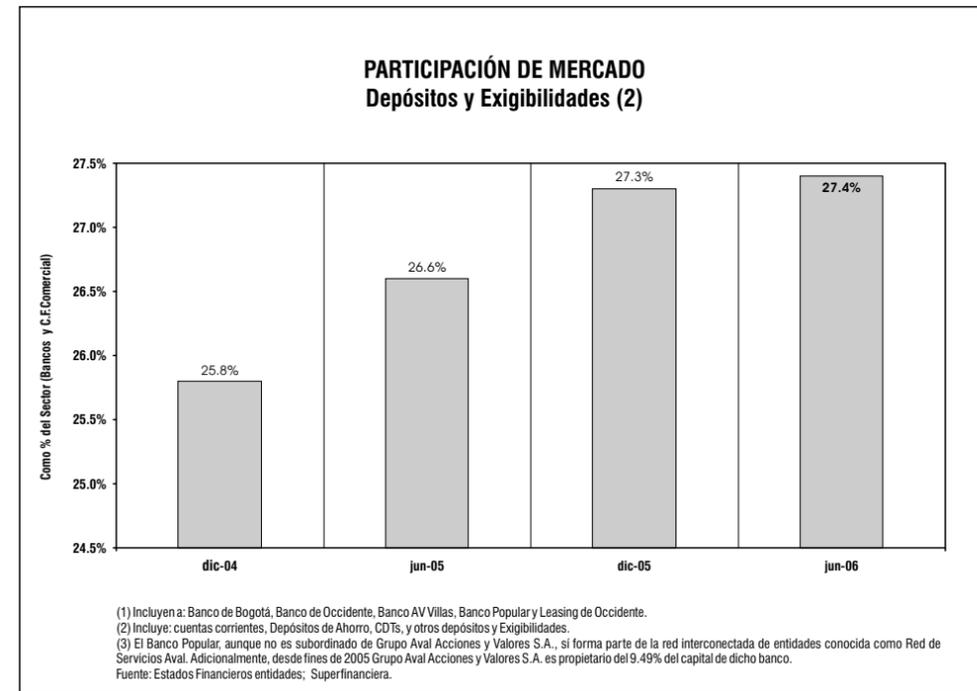
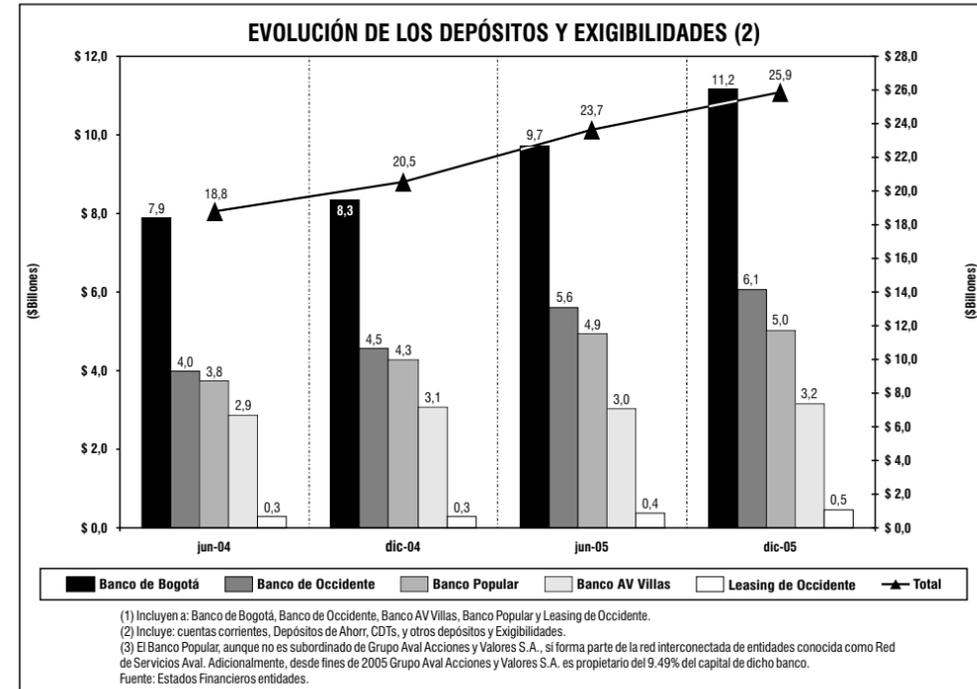
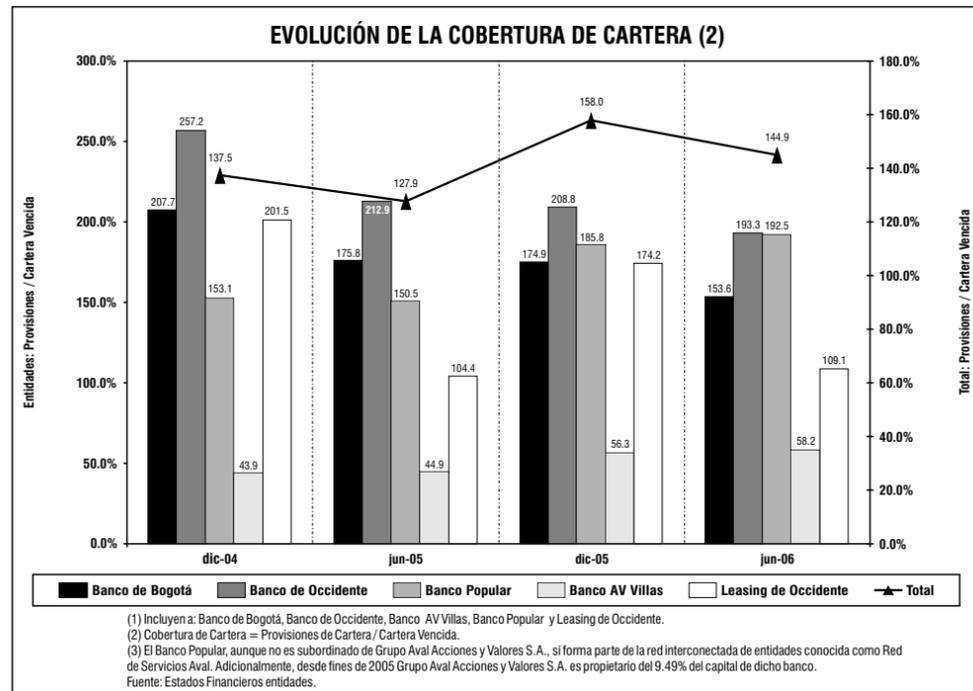
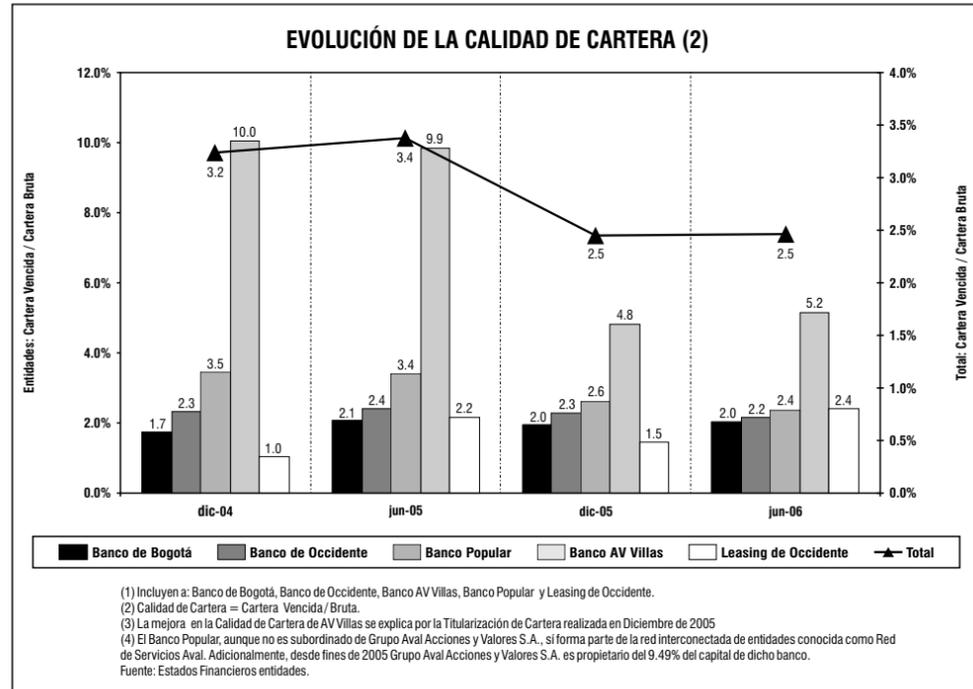
Inversiones Netas

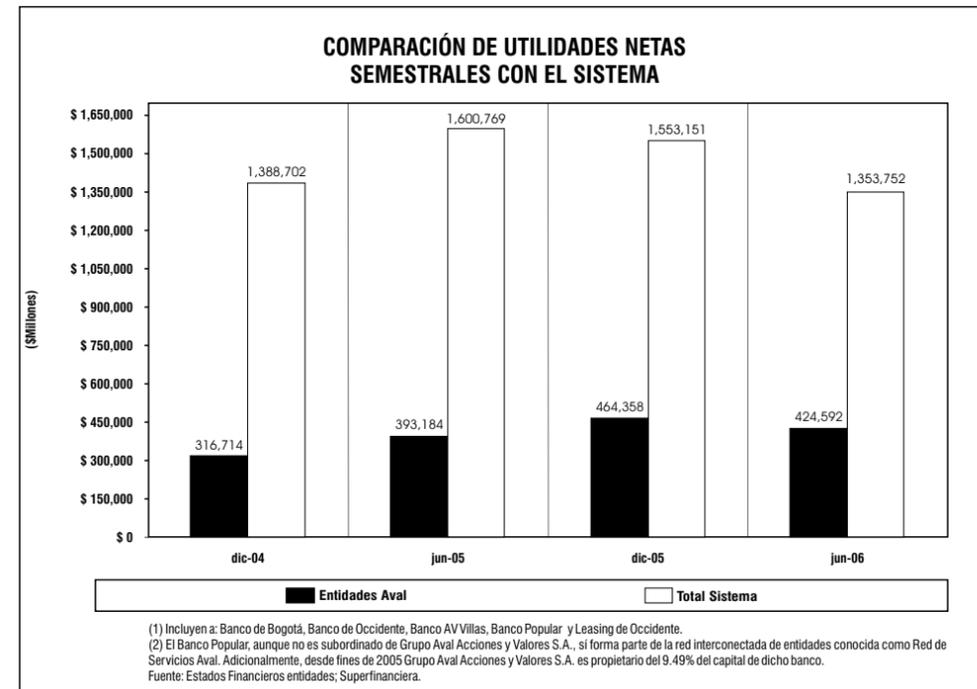
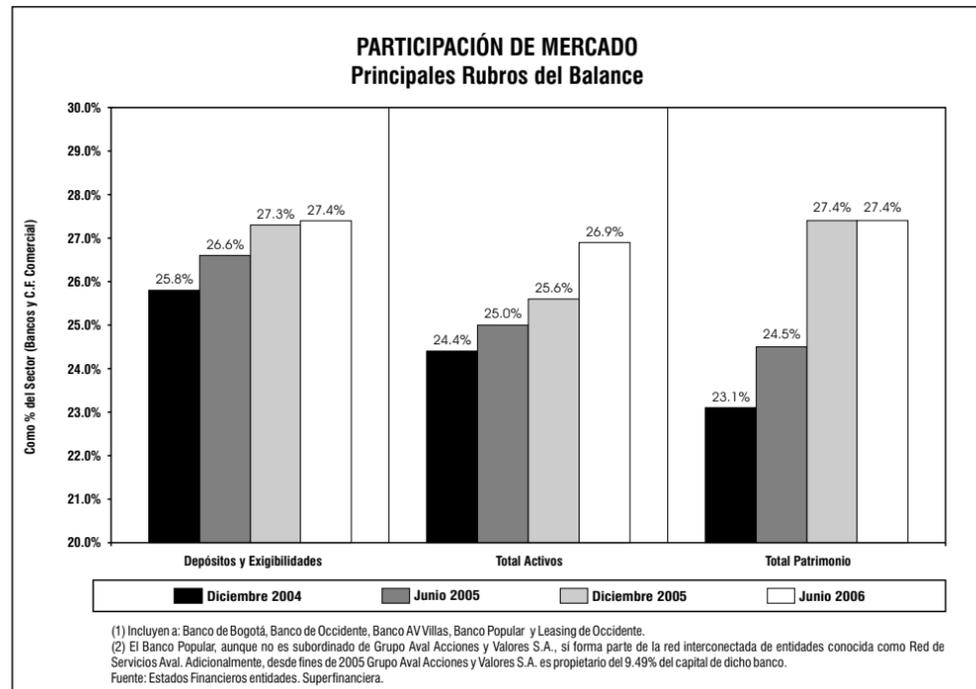
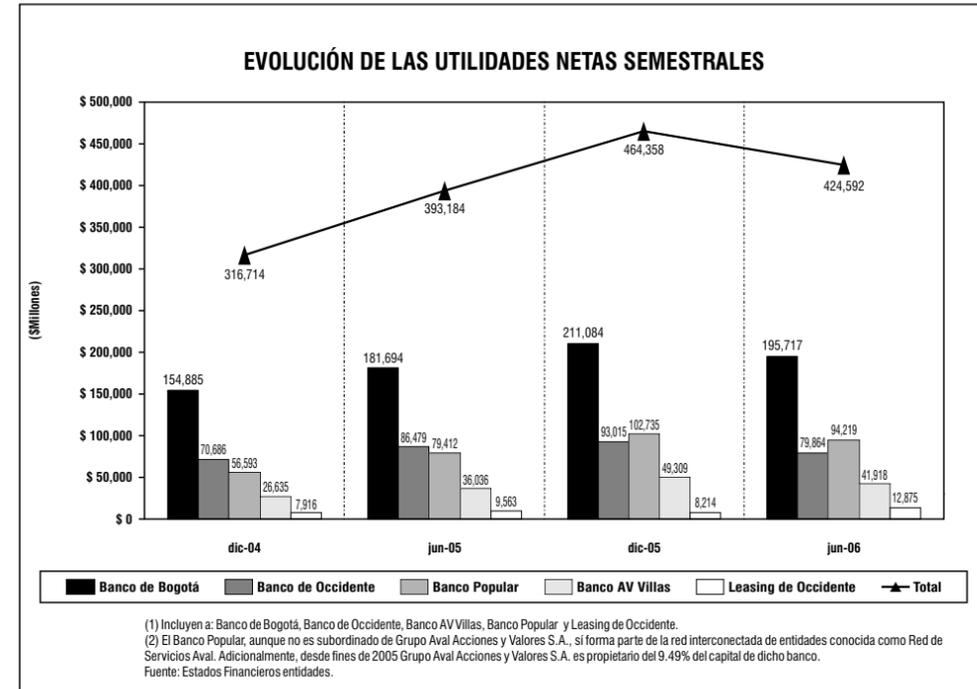
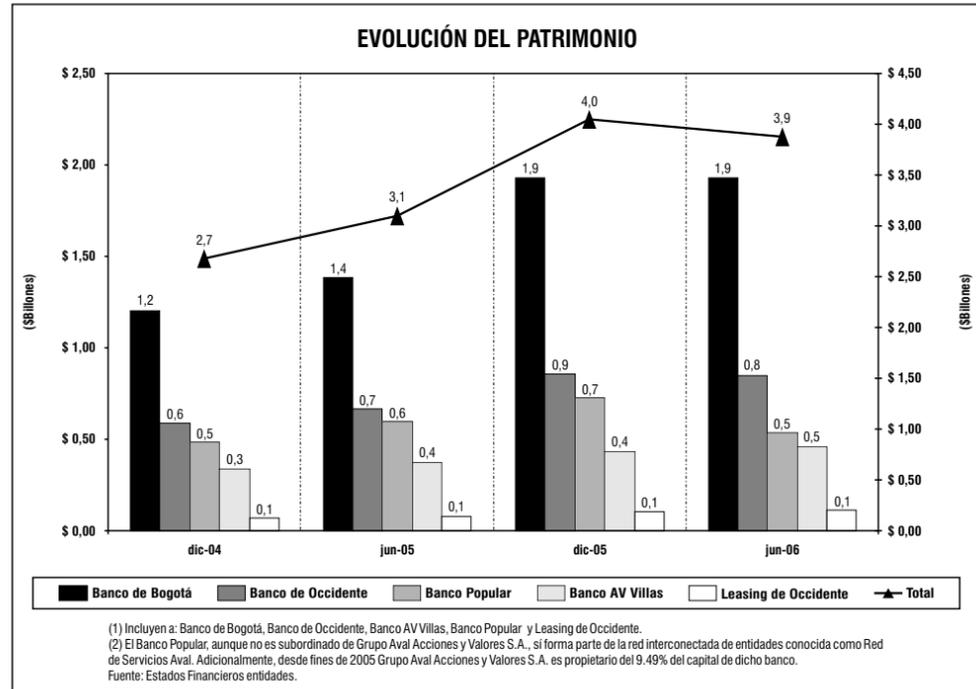
Patrimonio Total

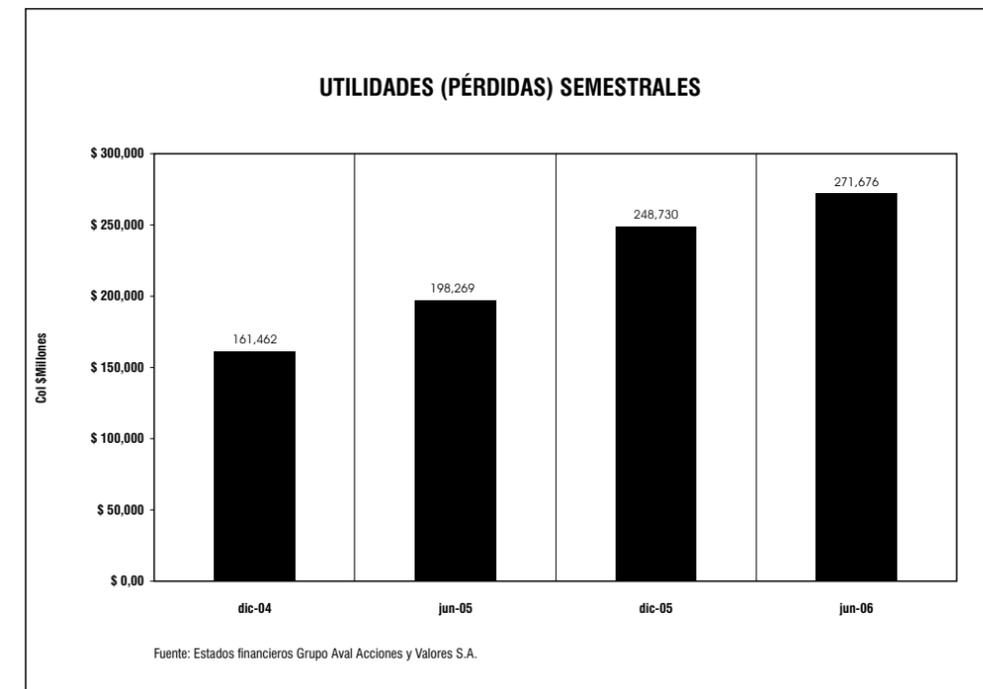
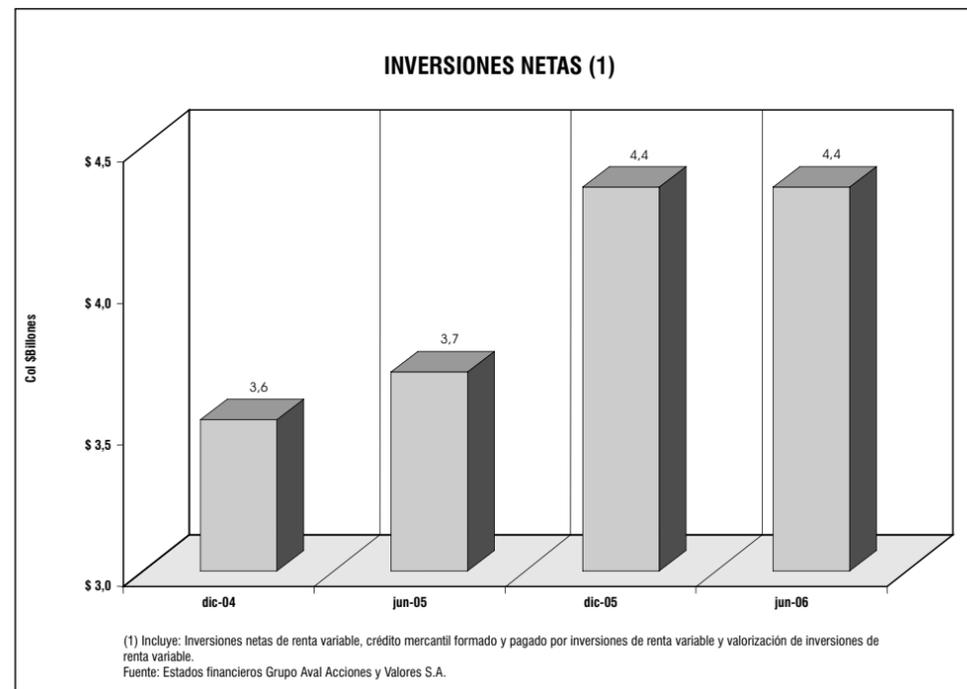
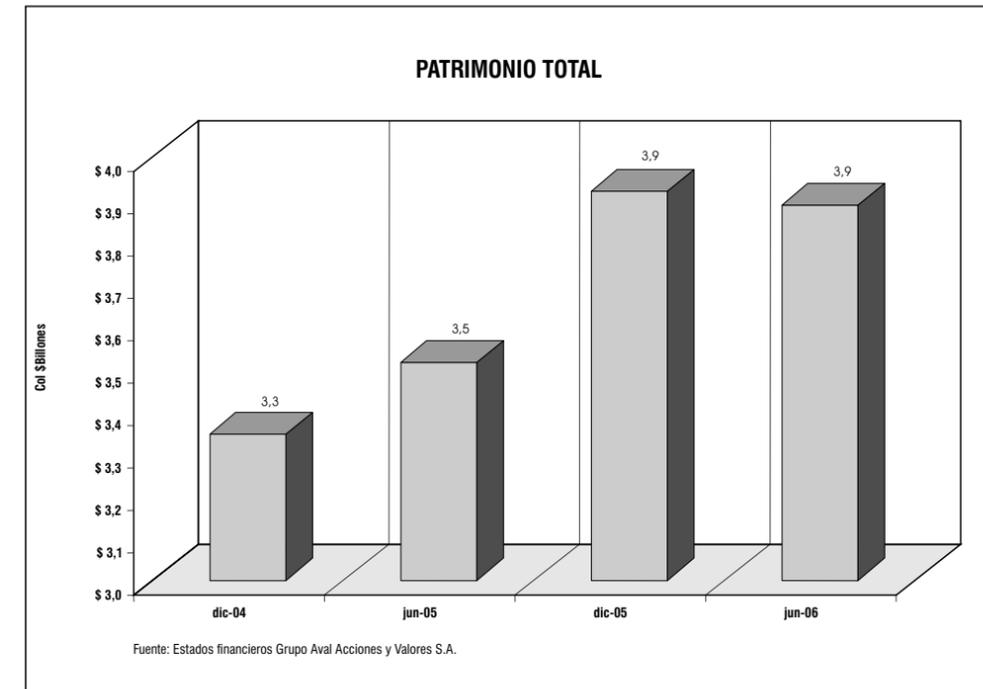
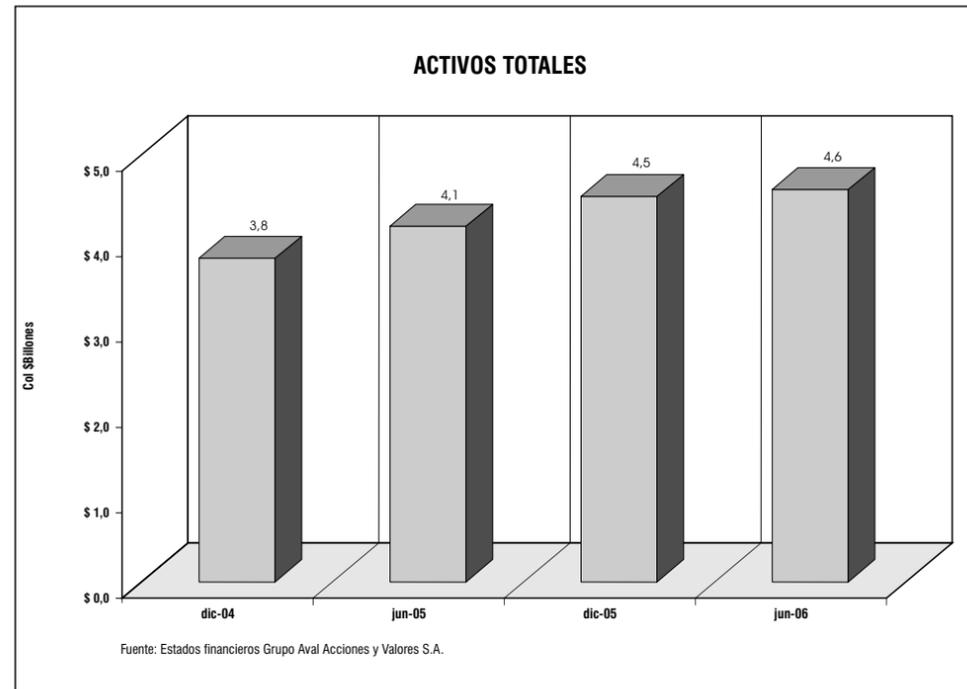
Utilidades Semestrales











30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005  
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 2006 y 31 de diciembre de 2005 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 2006 y 31 de diciembre de 2005 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 de Valores (hoy Superintendencia Financiera), 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.
- f) 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.

Los estados financieros del semestre terminado el 31 de diciembre de 2005 fueron reexpresados a pesos constantes del 30 de junio de 2006, para mostrar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

Luz Stella Prieto Zárate  
Miembro de KPMG Ltda.  
Revisor Fiscal  
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.  
T. P53239-T

29 de agosto de 2006

## Balances Generales

30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005

(Expresados en millones de pesos)

Activo	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Activo corriente:			
Disponible (notas 3 y 19)	\$ 30,812.9	22,491.4	23,170.6
Inversiones negociables, neto (nota 4)	26,033.4	31,244.9	32,188.5
Deudores corto plazo (notas 6 y 19)	199,818.1	94,456.4	97,309.0
Cargos diferidos (nota 9)	282.6	686.7	707.4
<b>Total activo corriente</b>	<b>256,947.0</b>	<b>148,879.4</b>	<b>153,375.5</b>
Inversiones permanentes, neto (notas 5 y 19)	2,860,334.9	2,765,318.8	2,848,831.4
Propiedades, planta y equipo, neto (nota 7)	215.7	246.8	254.3
Intangibles, neto (notas 8 y 20)	1,555,349.3	1,666,198.5	1,716,517.7
Desvalorizaciones (nota 5 y 19)	(111,074.8)	(99,949.6)	(99,949.6)
<b>Total activo</b>	<b>\$ 4,561,772.1</b>	<b>4,480,693.9</b>	<b>4,619,029.3</b>
Cuentas de orden deudoras:			
Deudoras fiscales (nota 23)	36,776.0	52,810.7	54,405.6
Deudoras de control (nota 24)	840,026.9	752,394.6	775,116.9
Acreedoras de control por contra (nota 24)	888,034.0	815,191.4	839,810.2
Responsabilidades contingentes por contra (nota 24)	115,856.7	115,856.7	119,355.6
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>\$ 1,880,693.6</b>	<b>1,736,253.4</b>	<b>1,788,688.3</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

Pasivo y patrimonio de los accionistas	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Pasivo corriente:			
Proveedores (nota 10)	\$ 28.0	592.7	610.6
Cuentas por pagar (notas 11 y 20)	142,577.6	138,740.5	142,930.5
Impuestos, gravámenes y tasas (nota 12)	906.0	914.9	942.5
Obligaciones laborales (nota 13)	174.2	278.4	286.8
Pasivos estimados y provisiones (nota 14)	1,537.8	139.5	143.7
Bonos en circulación (nota 15)	0.0	30,000.0	30,906.0
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>145,223.6</b>	<b>170,666.0</b>	<b>175,820.1</b>
Cuentas por pagar a largo plazo (nota 11)	141,411.8	0.0	0.0
Bonos en circulación (nota 15)	400,000.0	400,000.0	412,080.0
<b>Total pasivo</b>	<b>686,635.4</b>	<b>570,666.0</b>	<b>587,900.1</b>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social (nota 16)	13,327.3	13,327.3	13,327.3
Superávit de capital (nota 19)	2,257,755.0	2,490,101.1	2,490,101.1
Reservas (nota 17)	555,419.2	442,628.2	442,628.2
Revalorización del patrimonio (nota 18)	888,034.0	815,191.4	928,781.1
Utilidad del ejercicio	271,676.0	248,729.5	256,241.1
Desvalorizaciones (nota 5)	(111,074.8)	(99,949.6)	(99,949.6)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>3,875,136.7</b>	<b>3,910,027.9</b>	<b>4,031,129.2</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 4,561,772.1</b>	<b>4,480,693.9</b>	<b>4,619,029.3</b>
Cuentas de orden acreedoras:			
Deudoras fiscales por contra (nota 23)	36,776.0	52,810.7	54,405.6
Deudoras de control por contra (nota 24)	840,026.9	752,394.6	775,116.9
Acreedoras de control (nota 24)	888,034.0	815,191.4	839,810.2
Responsabilidades contingentes (nota 24)	115,856.7	115,856.7	119,355.6
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>\$ 1,880,693.6</b>	<b>1,736,253.4</b>	<b>1,788,688.3</b>

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Miembro de KPMG Ltda.  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T

(Véase mi dictamen del 29 de agosto de 2006)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Estados de Resultados

### Semestres que terminaron el 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005

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

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Ingresos operacionales			
Intereses (nota 19)	\$ 5,146.2	8,437.8	8,692.6
Rendimientos financieros	1,894.9	2,285.2	2,354.2
Venta de inversiones	2,978.3	0.0	0.0
Dividendos	6,862.5	3,519.2	3,625.5
Ingreso método de participación, neto (notas 5 y 19)	299,270.9	250,293.1	257,852.0
Recuperación por cambios patrimoniales (nota 19)	74.4	29,434.4	30,323.3
Total ingresos operacionales	316,227.2	293,969.7	302,847.6
Gasto método de participación por cambios patrimoniales (nota 19)	16,355.2	7,924.5	8,163.8
Costo de ventas de inversiones	2,468.5	0.0	0.0
<b>Utilidad bruta</b>	<b>297,403.5</b>	<b>286,045.2</b>	<b>294,683.8</b>
Gastos operacionales de administración y ventas:			
Gastos de personal	3,260.0	2,826.0	2,911.3
Honorarios	81.4	162.1	167.0
Impuestos	2,982.1	2,532.2	2,608.7
Arrendamientos (nota 19)	92.3	92.3	95.1
Contribuciones y afiliaciones	98.3	317.9	327.5
Seguros	3.5	0.1	0.1
Servicios (nota 19)	1,875.2	5,934.3	6,113.5
Gastos legales	2.6	2.0	2.1
Mantenimiento y reparaciones	23.0	23.7	24.4
Adecuación e instalación	9.1	2.1	2.2
Gastos de viaje	2.8	10.6	10.9
Depreciaciones	76.6	84.3	86.8
Amortizaciones (notas 8 y 19)	10,758.1	10,367.1	10,680.2
Provisión inversiones negociables (nota 4)	135.8	0.0	0.0
Comisiones	0.0	100.0	103.0
Diversos	54.2	57.8	59.5
Total gastos operacionales de administración y ventas	19,455.0	22,512.5	23,192.3
<b>Utilidad operacional</b>	<b>277,948.5</b>	<b>263,532.7</b>	<b>271,491.5</b>
Ingresos (gastos) no operacionales, netos			
Financieros (nota 19 y 20)	(25,160.4)	(26,778.9)	(27,587.6)
Honorarios (nota 19)	5,470.6	9,643.9	9,935.1
Servicios	10.2	14.1	14.5
Diversos	37.9	25.6	26.4
Recuperación de provisión inversiones negociables	0.0	160.7	165.6
Impuestos asumidos	(0.4)	(5.3)	(5.5)
Costos y gastos de ejercicios anteriores (nota 19)	(7.2)	(0.4)	(0.4)
Reintegro de otros costos	1.4	4.5	4.6
Resultado neto no operacional	(19,647.9)	(16,935.8)	(17,447.3)
Utilidad por exposición a la inflación, neto (nota 21)	14,817.5	4,243.9	4,372.0
Utilidad antes de impuesto a la renta	273,118.1	250,840.8	258,416.2
Impuesto sobre la renta y complementarios (nota 22)	(1,442.1)	(2,111.3)	(2,175.1)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>\$ 271,676.0</b>	<b>248,729.5</b>	<b>256,241.1</b>
<b>Utilidad por acción (en pesos)</b>	<b>\$ 20.38</b>	<b>18.66</b>	<b>19.23</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Miembro de KPMG Ltda.  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T

(Véase mi dictamen del 29 de agosto de 2006)

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 2006 y 31 de diciembre de 2005

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

	Capital Social	Superávit de Capital			Reservas		Revaloración del Patrimonio	Utilidad del Ejercicio	Desvalorizaciones	Patrimonio de los Accionistas
		Prima en Colocac. de Acciones	Crédito Mercantil Formado	Método de Participación	Legal	Ocasionales				
Saldo al 30 de junio de 2005	\$ 13,327.3	275,740.0	1,645,902.1	219,819.8	6,785.9	357,519.2	790,220.0	198,268.9	0.0	3,507,583.2
Constitución de reserva para futuros repartos						198,268.9		(198,268.9)		0.0
Distribución de dividendos a razón de \$1.50 por acción y por mes en los meses de octubre de 2005 a marzo de 2006, sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a junio 30 de 2005.								(119,945.8)		(119,945.8)
Desmante crédito mercantil, 50.0% del periodo 2, año 2005			(35,840.5)							(35,840.5)
Aplicación del método de participación patrimonial				384,479.7						384,479.7
Ajustes por inflación sobre el patrimonio (nota 19)							24,971.4			24,971.4
Desvalorización de inversiones									(99,949.6)	(99,949.6)
Utilidad del ejercicio								248,729.5		248,729.5
Saldo al 31 de diciembre de 2005	13,327.3	275,740.0	1,610,061.6	604,299.5	6,785.9	435,842.3	815,191.4	248,729.5	(99,949.6)	3,910,027.9
Constitución de reserva para futuros repartos							248,729.5	(248,729.5)		0.0
Distribución de dividendos a razón de \$1.70 por acción y por mes en los meses de abril a septiembre de 2006, sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a diciembre 31 de 2005.								(135,938.5)		(135,938.5)
Desmante crédito mercantil, 50.0% del periodo 1, año 2006			(102,007.5)							(102,007.5)
Aplicación del método de participación patrimonial				(130,338.6)						(130,338.6)
Ajustes por inflación sobre el patrimonio (nota 19)							72,842.6			72,842.6
Desvalorización de inversiones									(11,125.2)	(11,125.2)
Utilidad del ejercicio								271,676.0		271,676.0
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

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Miembro de KPMG Ltda.  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
(Véase mi dictamen del 29 de agosto de 2006)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Estados de Cambios en la Situación Financiera

### Semestres que terminaron el 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005

(Expresados en millones de pesos)

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Fuentes de capital de trabajo:</b>			
Utilidad del ejercicio	\$ 271,676.0	248,729.5	256,241.1
Partidas que no utilizan capital de trabajo:			
Amortización de intangibles	10,398.1	10,173.8	10,481.1
Amortización de activos diferidos	360.0	193.3	199.1
Depreciación	76.6	84.3	86.8
Ingreso método de participación, neto	(299,270.9)	(250,293.1)	(257,852.0)
Recuperación de gasto por método de participación	(74.4)	(29,434.4)	(30,323.3)
Recuperación de provisión de inversiones negociables	0.0	(160.7)	(165.6)
Gasto método de participación por cambios patrimoniales	16,355.2	7,924.5	8,163.8
Provisión inversiones negociables	135.8	0.0	0.0
Utilidad en venta de inversiones, neta	(509.8)	0.0	0.0
Ajuste por inflación, neto	(14,817.5)	(4,243.9)	(4,372.0)
Capital de trabajo utilizado en las operaciones	<u>(15,670.9)</u>	<u>(17,026.7)</u>	<u>(17,541.0)</u>
Dividendos recibidos en el período	145,880.2	163,058.7	167,983.1
Aumento de cuentas por pagar a largo plazo	141,411.8	0.0	0.0
Aumento de bonos en circulación	0.0	200,000.0	206,040.0
Disminución en el capital de trabajo	0.0	191,829.8	197,623.1
	<u>\$ 271,621.1</u>	<u>537,861.8</u>	<u>554,105.2</u>
<b>Usos del capital de trabajo:</b>			
Aumento de Inversiones permanentes	2,501.1	219,245.6	225,866.8
Aumento propiedad planta y equipo	45.5	15.5	16.0
Disminución de obligaciones financieras largo plazo	0.0	193,942.7	199,799.8
Dividendos pagados	119,070.0	124,658.0	128,422.7
Aumento en el capital de trabajo	150,004.5	0.0	0.0
	<u>\$ 271,621.1</u>	<u>537,861.8</u>	<u>554,105.2</u>
<b>Cambios en los componentes del capital de trabajo:</b>			
Aumento (disminución) en activo corriente:			
Disponibles	8,321.5	(3,850.8)	(3,967.1)
Inversiones negociables	(5,585.5)	2,698.6	2,780.1
Deudores	105,361.7	(255,354.7)	(263,066.4)
Cargos diferidos	(404.1)	317.8	327.4
	<u>107,693.6</u>	<u>(256,189.1)</u>	<u>(263,926.0)</u>
(Aumento) disminución en el pasivo corriente:			
Proveedores	564.7	610.0	628.4
Cuentas por pagar	13,031.4	945.6	974.2
Impuestos, gravámenes y tasas	8.9	992.5	1,022.5
Obligaciones laborales	104.2	(36.7)	(37.8)
Pasivos estimados y provisiones	(1,398.3)	1,847.9	1,903.7
Bonos en circulación	30,000.0	60,000.0	61,812.0
	<u>42,310.9</u>	<u>64,359.3</u>	<u>66,303.0</u>
<b>Aumento (disminución) en el capital de trabajo</b>	<b>\$ 150,004.5</b>	<b>(191,829.8)</b>	<b>(197,623.1)</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Miembro de KPMG Ltda.  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
(Véase mi dictamen del 29 de agosto de 2006)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Estados de Flujos de Efectivo

### Semestres que terminaron el 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005

(Expresados en millones de pesos)

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación:</b>			
Utilidad del ejercicio	\$ 271,676.0	248,729.5	256,241.1
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de operación:			
Amortización intangibles	10,398.1	10,173.8	10,481.0
Amortización de activos diferidos	360.0	193.3	199.1
Depreciaciones	76.6	84.3	86.8
Provisión inversiones negociables	135.8	0.0	0.0
Ingreso método de participación, neto	(299,270.9)	(250,293.1)	(257,852.0)
Recuperación de gasto por método de participación	(74.4)	(29,434.4)	(30,323.3)
Reintegro provisión de inversiones negociables	0.0	(160.7)	(165.6)
Gasto método de participación por cambios patrimoniales	16,355.2	7,924.5	8,163.8
Utilidad en venta de inversiones, neta	(509.8)	0.0	0.0
Ajuste por inflación, neto	(14,817.5)	(4,243.9)	(4,372.0)
(Aumento) disminución deudores	(105,361.7)	255,354.7	263,066.4
Disminución (aumento) de cargos diferidos	404.1	(317.8)	(327.4)
Disminución proveedores	(564.7)	(610.0)	(628.4)
Disminución cuentas por pagar	(13,031.4)	(945.6)	(974.2)
Disminución impuestos, gravámenes y tasas	(8.9)	(992.5)	(1,022.5)
(Disminución) aumento de obligaciones laborales	(104.2)	36.7	37.8
Aumento (disminución) pasivos estimados y provisiones	1,398.3	(1,847.9)	(1,903.7)
Total ajustes	<u>(404,615.4)</u>	<u>(15,078.6)</u>	<u>(15,534.0)</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	<u>(132,939.4)</u>	<u>233,650.9</u>	<u>240,707.2</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>			
Disminución (aumento) de inversiones negociables	5,585.5	(2,698.6)	(2,780.1)
Aumento de inversiones permanentes	(2,501.1)	(219,245.6)	(225,866.8)
Dividendos recibidos en el período	145,880.2	163,058.7	167,983.1
Aumento propiedad planta y equipo	(45.5)	(15.5)	(16.0)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	<u>148,919.1</u>	<u>(58,901.0)</u>	<u>(60,679.8)</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiación:</b>			
Dividendos pagados	(119,070.0)	(124,658.0)	(128,422.7)
Disminución de obligaciones financieras	0.0	(193,942.7)	(199,799.8)
Aumento de cuentas por pagar a largo plazo	141,411.8	0.0	0.0
(Disminución) aumento de bonos en circulación	<u>(30,000.0)</u>	<u>140,000.0</u>	<u>144,228.0</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiación	<u>(7,658.2)</u>	<u>(178,600.7)</u>	<u>(183,994.4)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo	<u>8,321.5</u>	<u>(3,850.8)</u>	<u>(3,967.1)</u>
Efectivo al comienzo del semestre	<u>22,491.4</u>	<u>26,342.2</u>	<u>27,137.7</u>
Efectivo al final del semestre	<u>\$ 30,812.9</u>	<u>22,491.4</u>	<u>23,170.7</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Miembro de KPMG Ltda.  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
(Véase mi dictamen del 29 de agosto de 2006)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Notas a los Estados Financieros

### 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005

(Expresadas en millones de pesos)

#### (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 o 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 de Valores (hoy Superintendencia Financiera).

##### (b) Ajustes por Inflación

Los estados financieros son ajustados para reconocer el efecto de la inflación de acuerdo con el Sistema Integral de Ajustes por Inflación, aplicando el procedimiento mensual.

Se entiende por PAAG mensual el porcentaje de ajuste del mes, que es equivalente a la variación porcentual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) 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 aplican sobre los activos no monetarios, patrimonio (con excepción del superávit por el crédito mercantil formado) y cuentas de orden.

##### (c) Reexpresión de los Estados Financieros

La reexpresión de los estados financieros del semestre anterior se realiza para presentarlos, en forma comparativa, con los del presente semestre. Este procedimiento no implica registros contables. Por lo tanto, los estados financieros objeto de reexpresión permanecen inmodificables para todos los efectos legales.

##### Metodología

Para reexpresar los estados financieros del ejercicio anterior, el saldo en libros de los rubros que los componen se incrementan en el PAAG correspondiente, acumulando el valor de la reexpresión en el mismo rubro que la genera.

Se excluye de esta metodología el patrimonio, que por norma general debe mantener su saldo en los registros contables a valor histórico y el ajuste de los rubros que lo componen se registra en la cuenta revalorización del patrimonio.

Las cuentas de resultados no se ajustan por inflación desde el 1 de enero de 1999, de acuerdo con la Ley 488 de 1998, sin embargo para efectos comparativos y de concordancia con la reexpresión de la utilidad en el balance, fueron reexpresadas.

##### Factor

Al 30 de junio de 2006, el PAAG utilizado para reexpresar los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 fue 3.02%.

##### Incidencia

Al 31 de diciembre de 2005, el efecto de la reexpresión fue un incremento en la revalorización del patrimonio de \$113,589.7 y en la utilidad del ejercicio de \$7,511.6.

#### (d) 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 se registran al costo reexpresado como consecuencia de la inflación. 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 ajustado por inflación, para posteriormente aumentar o disminuir 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 número 011 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera), 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 2006 y diciembre de 2005 de \$74.4 y \$29,434.4, 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.

#### (e) Deudores

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

#### (f) 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.

#### (g) Intangibles

Comprende los recursos 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 número 4 de 2005 expedida por la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera), 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 de 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 o cuotas partes de interés social, el cual se amortizará por el método lineal en diez (10) años.

#### (h) Gastos Pagados por Anticipado y Cargos Diferidos

Los gastos anticipados y cargos diferidos corresponden a los siguientes conceptos:

Gastos Pagados por Anticipado

- Intereses, se contabilizan por cada trimestre y se amortizan mensualmente.

Cargos Diferidos

- Programas para computador en un período no mayor a tres (3) años.

- Mejoras a propiedades ajenas en un período no mayor a cinco (5) años.

- Las licencias son amortizadas en un período no mayor a tres (3) años.

#### (i) 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.

#### (j) 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 2006 y 31 de diciembre de 2005 fue de 13,327,311,547.

#### (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	Reexpresados Nota 2 (c)
Caja	\$ 1.5	1.5	1.5
Bancos	122.3	391.2	403.0
Cuentas de ahorro	30,689.1	22,098.7	22,766.1
	<u>\$ 30,812.9</u>	<u>22,491.4</u>	<u>23,170.6</u>

No existe ninguna restricción sobre el disponible.

### (4) Inversiones Negociables

El detalle de las inversiones negociables es el siguiente:

Razón Social	Tasa	30 de junio	31 de diciembre	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Bonos:</b>				
Indicomercos S.A.	DTF+4 TV	\$ 24,873.0	24,873.0	25,624.2
<b>Títulos:</b>				
Títulos de tesorería TES	13.0% EA	0.0	2,468.5	2,543.0
<b>Derechos Fiduciarios:</b>				
Fiduciaria Bogotá		1,038.1	3,373.9	3,475.8
Fiduciaria de Occidente		1,894.0	2,170.8	2,236.4
Menos: Provisión		(1,771.7)	(1,641.3)	(1,690.9)
Sub-total Derechos Fiduciarios		<u>1,160.4</u>	<u>3,903.4</u>	<u>4,021.3</u>
		<u>\$ 26,033.4</u>	<u>31,244.9</u>	<u>32,188.5</u>

## (5) Inversiones Permanentes

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, el costo de las inversiones permanentes es el siguiente:

	Porcentaje de Participación			Número de Acciones	30 de junio		31 de diciembre		Reexpresados Nota 2 (c)
	30 de junio	31 de diciembre	30 de junio		31 de diciembre				
<b>En entidades controladas</b>									
Banco de Bogotá S.A.	64.48	65.21*	146,979,380	\$ 1,447,731.1	1,404,196.4	1,446,603.1			
Banco de Occidente S.A.	72.12	75.23*	95,977,199	772,732.5	751,653.2	774,353.1			
Banco Comercial AV Villas S.A.	67.78	67.78	152,326,079 (1)	352,933.9	332,523.5	342,565.7			
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00	20.00	8,140,319 (2)	44,594.6	42,358.9	43,638.1			
Leasing de Occidente S.A.	7.62	7.62	42,587,584 (3)	9,907.4	8,896.0	9,164.7			
Adminver S.A.	65.21	65.21	146,979,380	29,956.2	29,079.3	29,957.5			
Inveraval S.A.	75.35	75.35	95,977,199	28,440.2	27,607.6	28,441.4			
Sub - total				2,686,295.9	2,596,314.9	2,674,723.6			
<b>En entidades no controladas</b>									
Banco Popular S.A.	9.49	9.49	733,172,111 (4)	173,975.6	168,882.5	173,982.8			
Taxair S.A.	0.02	0.02	1,000	0.1	0.1	0.1			
Bonos de Paz				63.3	121.3	124.9			
Total inversiones permanentes				\$ 2,860,334.9	2,765,318.8	2,848,831.4			

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005 no existían restricciones sobre estas inversiones.

\* La disminución en la participación en Banco de Bogotá obedece a la suscripción de acciones por parte de otros accionistas en la primera vuelta y en Banco de Occidente a la emisión de acciones por efecto de la fusión con el Banco Unión.

Por capitalización de la utilidad se recibieron acciones en el año 2005 y primer semestre de 2006, así:

(1) El 30 de septiembre de 2005, 8,920,652 ordinarias por valor de \$16,190.9 y 11,589 preferenciales por \$21.0; el 23 de diciembre, 11,376,523 ordinarias por valor de \$21,932.1 y 14,663 preferenciales por \$ 28.3. Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005 la sociedad poseía 152,129,877 acciones ordinarias y 196,202 preferenciales.

(2) El 30 de marzo de 2006, 540,357 acciones por \$2,701.8. El 30 de septiembre de 2005, 400,028 acciones por \$2,000.1. El 31 de marzo de 2005, 400,037 acciones por \$2,000.1. Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005 la sociedad poseía 8,140,319 y 7,599,962 acciones, respectivamente.

(3) El 27 de febrero de 2006, 1,441,562 acciones por \$272.4. El 30 de septiembre de 2005, 2,250,278 acciones por \$426.2. El 28 de febrero de 2005, 2,242,948 acciones por \$407.1.

El 29 de diciembre de 2005 se adquirieron 6,325,920 acciones por \$1,142.9. Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005 la sociedad poseía 42,587,584 y 41,146,022 acciones, respectivamente.

(4) El 1 de noviembre de 2005 se efectuó la compra de 733,172,111 acciones del Banco Popular por \$168,629.6 con los recursos disponibles en los fideicomisos administrados por la Fiduciaria de Occidente.

## Método de Participación Patrimonial

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

Entidad	30 de junio			31 de diciembre		
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Activo	Pasivo	Patrimonio
Banco de Bogotá S.A.	\$ 17,120,946.0	14,875,817.0	2,245,129.0	14,126,127.5	11,972,917.4	2,153,210.1
Banco de Occidente S.A.	8,753,769.9	7,682,309.4	1,071,460.5	7,677,303.6	6,678,188.4	999,115.2
Banco Comercial AV Villas S.A.	3,988,122.0	3,467,428.0	520,694.0	3,678,069.0	3,187,487.0	490,582.0
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	307,599.0	84,636.7	222,962.3	253,450.4	41,666.2	211,784.2
Leasing de Occidente S.A.	1,504,476.0	1,374,447.0	130,029.0	1,302,198.0	1,185,443.0	116,755.0
Adminver S.A. *				44,996.4	405.9	44,590.5
Inveraval S.A. *				36,956.5	318.3	36,638.2
	\$ 31,674,912.9	27,484,638.1	4,190,274.8	27,119,101.4	23,066,426.2	4,052,675.2

\* La sociedad suspendió la aplicación del método de participación en la contabilización de sus inversiones en las sociedades Adminver S.A. e Inveraval S.A. por haberse decretado su disolución en las asambleas generales ordinarias celebradas en 30 de marzo de 2006. Al 30 de junio de 2006, se encontraban tramitando el proceso de liquidación ante la Superintendencia Financiera, fueron contabilizadas por el método del costo.

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	\$ 299,270.9	250,293.1
En resultados por recuperación de gastos de períodos anteriores	74.4	29,434.4
En resultados originado en cambios patrimoniales de la filial AV Villas	(16,355.2)	(7,924.5)
Efecto neto en resultados	282,990.1	271,803.0
En el superávit originado en los cambios patrimoniales de las filiales	(130,388.6)	384,479.7

## Homogeneización de los Balances de las Subordinadas

Siguiendo los criterios de la Circular Conjunta de la Superintendencia de Sociedades 06 y Superintendencia de Valores (hoy 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 y vigilados	17,120,946.0	14,875,817.0	2,245,129.0	255,361.7	14,126,127.5	11,972,917.4	2,153,210.1	202,203.2
Variación	16,803,209.8	14,875,817.0	1,927,392.8	195,717.7	13,901,194.5	11,972,917.4	1,928,277.1	211,084.2
	317,736.2	0.0	317,736.2	59,644.0	224,933.0	0.0	244,933.0	8,881.0
<b>Banco de Occidente S.A.</b>								
Normas para controlados y vigilados	8,753,769.9	7,682,309.4	1,071,460.5	141,314.4	7,677,303.6	6,678,188.4	999,115.2	97,904.5
Variación	8,527,727.1	7,682,309.4	845,417.7	79,863.6	7,533,164.8	6,678,188.4	854,976.4	93,014.9
	226,042.8	0.0	226,042.8	61,450.8	144,138.8	0.0	144,138.8	4,889.6
<b>Banco Comercial AV Villas S.A.</b>								
Normas para controlados y vigilados	3,988,122.0	3,467,428.0	520,694.0	39,284.0	3,678,069.0	3,187,487.0	490,582.0	48,258.0
Variación	3,928,360.0	3,467,428.0	460,932.0	41,918.0	3,620,582.0	3,187,487.0	433,095.0	49,309.0
	59,762.0	0.0	59,762.0	2,634.0	57,487.0	0.0	57,487.0	1,051.0
<b>Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.</b>								
Normas para controlados y vigilados	307,599.0	84,636.7	222,962.3	25,256.7	253,450.4	41,666.2	211,784.2	30,999.0
Variación	297,922.3	84,636.7	213,285.6	31,031.1	244,667.6	41,666.2	203,001.4	34,098.5
	9,676.7	0.0	9,676.7	5,774.4	8,782.8	0.0	8,782.8	3,099.5
<b>Leasing de Occidente S.A.</b>								
Normas para controlados y vigilados	1,504,476.0	1,374,447.0	130,029.0	13,273.0	1,302,198.0	1,185,443.0	116,755.0	9,031.0
Variación	1,486,060.0	1,374,447.0	111,613.0	12,875.0	1,287,494.0	1,185,443.0	102,051.0	8,214.0
	18,416.0	0.0	18,416.0	398.0	14,704.0	0.0	14,704.0	817.0
<b>Efecto de la Homogeneización</b>	<b>631,633.7</b>	<b>0.0</b>	<b>631,633.7</b>	<b>113,084.4</b>	<b>450,045.6</b>	<b>0.0</b>	<b>450,045.6</b>	<b>(7,324.9)</b>

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

Cuenta	Concepto	30 de junio	31 de diciembre
<b>Activo</b>			
Inversiones	Ajustes por inflación de inversiones en títulos participativos y causación de inversiones en títulos de deuda	281,266.5	173,912.0
Provisión cartera	Reversión de la provisión general	178,465.6	133,560.2
BRP;neto	Ajustes por inflación	20,260.9	27,186.7
Propiedad planta y equipo	Ajustes por inflación	135,819.8	100,283.6
Provisión bienes dados en Leasing	Reversión de la provisión general	1,356.0	1,164.0
Otros Activos	Ajustes por inflación y amortización de bonificaciones a empleados, útiles y papelería, contribuciones y afiliaciones	14,464.9	13,939.1
<b>Total</b>		<b>631,633.7</b>	<b>450,045.6</b>

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

Cuenta	Concepto	30 de junio	31 de diciembre
<b>Patrimonio</b>			
Superávit	Ajustes por inflación	609,240.7	535,296.3
Utilidad (pérdida) ejercicios anteriores	Ajustes por inflación	(90,691.4)	(77,925.8)
<b>Total</b>		<b>518,549.3</b>	<b>457,370.5</b>

Los ajustes de la homogeneización aumentaron (disminuyeron) las cuentas de resultados, así:

Cuenta	Concepto	30 de junio	31 de diciembre
<b>Resultados</b>			
Valoración de inversiones	Causación de inversiones en títulos de deuda	50,034.6	(3,620.4)
Ingresos operacionales	Ajuste provisión BRP	(760.0)	(1,400.0)
Gastos operacionales	Causación de inversiones en títulos de deuda	10,594.2	809.0
Provisiones	Recuperación de provisión de cartera	45,858.2	13,412.4
Depreciación- Bienes de uso propio	Ajustes por inflación	(549.2)	(456.6)
Amortizaciones	Amortización de útiles y papelería, contribuciones y afiliaciones	(408.0)	(261.1)
Utilidad por exposición a la inflación	Ajustes por inflación	8,162.6	(15,606.2)
Ingresos-Gastos operacionales	Amortización de bonificaciones a empleados y otros	152.0	(202.0)
<b>Total</b>		<b>113,084.4</b>	<b>(7,324.9)</b>

### Valorizaciones y (desvalorizaciones) de inversiones

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, el detalle de las valorizaciones y desvalorizaciones de inversiones es el siguiente:

Razón Social	30 de junio			31 de diciembre		
	Costo Ajustado	Valor intrínseco o de bolsa	Valorización (Desvalorización)	Costo Ajustado	Valor intrínseco o de bolsa	(Desvalorización)
Banco Popular S.A.	173,975.5	50,654.8	(123,320.7)	168,882.5	68,932.9	(99,949.6) **
Adminver S.A.	29,956.2	45,231.4	15,275.2			*
Inveraval S.A.	28,440.2	25,410.9	(3,029.3)			**
Taxair S.A.	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0 **
	232,372.0	121,297.2	(111,074.8)	168,882.6	68,933.0	(99,949.6)

\* Valorizadas a valor en bolsa del 30 de junio de 2006  
 \*\* Valorizadas a valor intrínseco del 30 de junio de 2006

Las Sociedades Adminver S.A. e Inveraval S.A. no presentan valorizaciones en diciembre de 2005, por encontrarse contabilizadas por el método de participación en esta fecha.

### (6) Deudores

El siguiente es el detalle de los deudores:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Cientes nacionales:</b>			
Cañon Ospina y Cia Ltda.	\$ 0.2	0.2	0.2
A Toda Hora S.A. (ATH)	1.4	2.0	2.1
Banco de Occidente S.A.	0.0	1.1	1.1
	1.6	3.3	3.4
<b>Cuentas corrientes comerciales:</b>			
Arboleda Durana Ltda.	0.2	0.2	0.2
Bienes y Comercio S.A.*	13.7	20,109.4	20,716.7
David Alfonso Cabrales	0.1	0.1	0.1
	14.0	20,109.7	20,717.0
<b>Depósitos para responsabilidades:</b>			
Fiduciaria de Occidente-Bonos	2,016.1	4,492.1	4,627.8
Fiduciaria de Occidente-Para adquisición de acciones	18,618.1	0.0	0.0
	20,634.2	4,492.1	4,627.8
<b>Dividendos:</b>			
Banco de Bogotá S.A.	45,857.6	41,448.2	42,699.9
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	2,074.8	1,833.1	1,888.4
Banco de Occidente S.A.	23,754.3	21,594.9	22,247.1
Banco Popular S.A.	3,431.2	2,639.4	2,719.1
Banco Comercial AV Villas S.A.	14.4	0.0	0.0
	75,132.3	67,515.6	69,554.5
<b>Anticipo y avances a trabajadores</b>	0.3	0.3	0.3
Anticipo al Banco de Bogotá S.A.**	102,194.7	0.0	0.0
Intereses	445.5	1,442.5	1,486.1
Honorarios	39.6	287.3	296.0
Anticipo de impuesto y contribuciones	1,343.4	602.3	620.5
Deudores varios	12.5	3.3	3.4
	104,036.0	2,335.7	2,406.3
	\$ 199,818.1	94,456.4	97,309.0

\* Las Compañías que compraron activos de AV Villas, inicialmente adquiridos por Grupo Aval Acciones y Valores S.A., se disolvieron sin liquidarse en virtud de la escisión múltiple del 24 de diciembre de 2002, trasladando su deuda a la Sociedad Bienes y Comercio S.A. por \$82,454.0 con garantía de 134,291,693 acciones de Activos Tesalia S.A. (antes Coalneg S.A.) por \$115,856.7, a una tasa de interés del 7.0% efectivo anual pagadero por trimestre vencido sobre el saldo; y su forma de pago en 4 cuotas trimestrales del 25.0% cada una.

\*\* Anticipo entregado al Banco de Bogotá el 20 de junio de 2006 para compra de acciones.

### (7) Propiedades, Planta y Equipo

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

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Equipo de oficina	\$ 70.0	46.2	47.6
Equipo de computación	684.2	669.2	689.4
Ajuste por inflación	190.0	163.2	168.1
	944.2	878.6	905.1
Menos: Depreciación acumulada	728.5	631.8	650.8
	\$ 215.7	246.8	254.3

No existe restricción alguna sobre la propiedad, planta y equipo; la Sociedad no posee bienes con propiedad condicional. Los activos fijos por corresponder a equipo de cómputo y de oficina, no tienen valorización por presentar demérito es permanente.

### (8) Intangibles

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

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Formado	\$ 1,508,054.1	1,610,061.6	1,658,685.5
Adquirido, neto	47,295.2	56,136.9	57,832.2
	\$ 1,555,349.3	1,666,198.5	1,716,517.7

### Crédito Mercantil Formado

El crédito mercantil formado se determinó con base en un estudio técnico realizado por Invercor S.A. e Incombank 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 2006, 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 crédito mercantil formado	(168,704.6)	(132,864.1)
Desmonte del período del crédito mercantil formado	(102,007.5)	(35,840.5)
	<u>\$ 1,508,054.1</u>	<u>1,610,061.6</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 número 4 del 9 de marzo de 2005, el 23 de mayo fue aprobada por la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera) la propuesta para el desmonte del crédito mercantil formado, como se revela en las políticas contables nota 2(g).

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.

### Crédito Mercantil Adquirido

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Recibido en la escisión procedente de la compra de las acciones de la Corporación de Ahorro y Vivienda AHORRAMÁS S.A. 79,777.0	\$ 77,438.4	77,438.4	77,438.4
Incremento por capitalización de AV Villas efectuada el 17 de septiembre del 2001, por valor de \$156,000, número de acciones compradas 72,289,157 a un valor intrínseco de \$1,577.54. 43,228.1	41,960.9	41,960.9	41,960.9
Ajuste por inflación 74,668.4	74,035.9	74,035.9	74,035.9
	<u>193,435.2</u>	<u>193,435.2</u>	<u>193,435.2</u>
	197,673.5	197,673.5	197,673.5

### (9) Cargos Diferidos

El siguiente es el detalle de los gastos pagados por anticipado y cargos diferidos:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Gastos pagados por anticipado:			
Intereses	\$ 0.0	62.8	64.7
Cargos diferidos:			
Programas para computación	14.5	19.8	20.4
Mejoras a propiedades ajenas *	72.3	144.5	148.8
Licencias	166.6	416.7	429.3
Ajustes por inflación	29.2	42.9	44.2
	<u>\$ 282.6</u>	<u>686.7</u>	<u>707.4</u>

\* Las mejoras a propiedades ajenas corresponden a la adecuación de oficinas de los pisos 11 y 12.

### (10) Proveedores

El detalle de la cuenta proveedores nacionales es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
De suministros de administración	\$ 5.3	11.0	11.3
De servicios	16.0	577.7	595.2
De propiedad planta y equipo	6.7	4.0	4.1
	<u>\$ 28.0</u>	<u>592.7</u>	<u>610.6</u>

### (11) Cuentas por Pagar

El detalle de las cuentas por pagar es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Corto plazo</b>			
Cuentas corrientes comerciales	\$ 0.0	12,411.8	12,786.6
Costos y gastos por pagar	7,931.1	9,455.9	9,741.5
Dividendos y participaciones	132,975.5	115,014.8	118,488.3
Retenciones en la fuente	155.6	94.3	97.1
Impuesto de IVA retenido	7.7	5.0	5.2
Impuesto de ICA retenido	0.6	263.1	271.0
Retenciones y aportes	94.7	83.2	85.7
Acreedores - cartera AV Villas Bienes y Comercio S. A.*	1,412.4	1,412.4	1,455.1
Sub-total a corto plazo	142,577.6	138,740.5	142,930.5
<b>Largo plazo</b>			
Cuentas corrientes comerciales:			
Adminegocios S.A.	30,000.0	0.0	0.0
Rendifin S.A.	24,000.0	0.0	0.0
Bienes y Comercio S.A.	87,411.8	0.0	0.0
Sub-total a largo plazo	<u>141,411.8</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>
	<u>\$ 283,939.4</u>	<u>138,740.5</u>	<u>142,930.5</u>

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

El plazo establecido para los créditos a largo plazo es de cinco (5) años con dos (2) años de gracia, a una tasa de interés del DTF + 3 T.A.

### (12) Impuestos, Gravámenes y Tasas

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

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Impuesto sobre las ventas	\$ 251.9	199.4	205.4
Industria y comercio	478.9	715.5	737.1
Renta y complementarios	175.2	0.0	0.0
	<u>\$ 906.0</u>	<u>914.9</u>	<u>942.5</u>

### (13) Obligaciones Laborales

El detalle de las obligaciones laborales es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Cesantías consolidadas	\$ 0.0	52.8	54.4
Intereses sobre cesantías	0.0	5.9	6.1
Vacaciones consolidadas	174.2	219.7	226.3
	<u>\$ 174.2</u>	<u>278.4</u>	<u>286.8</u>

### (14) Pasivos Estimados y Provisiones

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

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Para costos y gastos	\$ 8.3	139.5	143.7
Para obligaciones laborales	87.4	0.0	0.0
Para obligaciones fiscales	1,442.1	0.0	0.0
	<u>\$ 1,537.8</u>	<u>139.5</u>	<u>143.7</u>

### (15) Bonos en Circulación

El siguiente es el detalle de los bonos emitidos

Emisión	Monto Emitido	Pagos	Saldo al 30 de junio
Año 1999 primera emisión	120,000	120,000	-
Año 2005 segunda emisión	200,000		200,000
Año 2005 tercera emisión	200,000		200,000
	<u>520,000</u>		<u>400,000</u>

Emisión	Monto Emitido	Pagos	Saldo al 31 de diciembre
Año 1999 primera emisión	120,000	90,000	30,000
Año 2005 segunda emisión	200,000		200,000
Año 2005 tercera emisión	200,000		200,000
	<u>520,000</u>		<u>430,000</u>

Los bonos en circulación tienen las siguientes características:

### Primera emisión año 1999

<b>Fecha inicial:</b>	26 y 27 de abril de 1999.
<b>Valor nominal:</b>	\$10,000.0 (pesos) cada uno.
<b>Monto autorizado:</b>	\$150,000.0.
<b>Monto emitido:</b>	\$120,000.0.
<b>Plazo de redención:</b>	Siete (7) años.
<b>Tasa de interés:</b>	DTF + 2.5 T.A.
<b>Forma de pago de los intereses:</b>	Pagadero T.A., T.V. y S.V.
<b>Garantías:</b>	Grupo Aval Acciones y Valores S.A., se compromete a destinar preferentemente los ingresos que reciba en los próximos siete (7) años para el pago de las obligaciones emanadas de esta emisión. Igualmente, se compromete a mantener directa o indirectamente un porcentaje de participación mayoritario en las inversiones que actualmente tiene en Banco Comercial AV Villas S.A., Banco de Occidente S.A., Banco de Bogotá S.A., Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. y Leasing de Occidente S.A.

<b>Entidad administradora:</b>	Fiduciaria de Occidente S.A.
<b>Representante legal de los tenedores de bonos:</b>	Fiduciaria Corredores Asociados Fiducor S.A.
<b>Pago:</b>	El 26 y 27 de abril de 2006, la Sociedad efectuó el pago total de esta emisión a través de la Entidad Administradora - Fiduciaria de Occidente S.A.

### 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>	Al 30 de junio de 2005, la Sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$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 la Serie A devengan un interés flotante referenciado a la inflación (IPC) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.  Los bonos de la Serie B devengan un interés flotante referenciado a la DTF 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 número 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>Serie:</b>	A, B y C
<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>	<p>Los bonos de la Serie A devengan un interés flotante referenciado a la inflación (IPC) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.</p> <p>Los bonos de la Serie B devengan un interés flotante referenciado a la DTF y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.</p> <p>Los bonos de la Serie C devengan un interés fijo y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.</p> <p>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 número 71 del 7 de septiembre de 2005.</p>

### (16) Capital Social

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, 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. A las mismas fechas, el capital suscrito y pagado era de \$13,327.3, representado 13,327,311,547 acciones.

### (17) Reservas

#### Legal

De acuerdo con disposiciones legales, toda sociedad debe constituir una reserva legal, apropiando el diez por ciento (10.0%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio hasta llegar al cincuenta por ciento (50.0%) del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento (50.0%) 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>548,633.3</u>	<u>435,842.3</u>
	<u>\$ 555,419.2</u>	<u>442,628.2</u>

### (18) Revalorización del Patrimonio

El siguiente es el movimiento de la revalorización del patrimonio, originado en los ajustes por inflación, aplicados a las cuentas patrimoniales:

	Capital Social	Superávit de Capital	Reservas	Utilidad de Ejercicios Anteriores	Total Revalorización del Patrimonio
Acumulado al 31 de diciembre de 2005	\$ 50,178.6	274,298.1	362,877.3	127,837.4	815,191.4
Movimiento del semestre	<u>1,915.1</u>	<u>37,328.3</u>	<u>25,992.0</u>	<u>7,607.2</u>	<u>72,842.6</u>
Acumulado al 30 de junio de 2006	<u>\$ 52,093.7</u>	<u>311,626.4</u>	<u>388,869.3</u>	<u>135,444.6</u>	<u>888,034.0</u>

### (19) Transacciones con Partes Relacionadas

Se consideran como 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 (10.0%) 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 (10.0%).

A continuación se presentan los saldos al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005.



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

31 de diciembre de 2005

	Entidades Relacionadas con Grupo Aval Acciones y Valores S.A.											
	SUBORDINADAS										ACCIONISTAS	
	Totales		Bancos		Otras Entidades		F. de P. y Cesantías Porevitr S.A.		Adminver S.A.		Inveraval S.A.	Adminnegocios S.A.
	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Concepto	Bogotá S.A.	Occidente S.A.	AV Villas S.A.	Leasing de Occidente S.A.	Adminver S.A.	Inveraval S.A.	Adminnegocios S.A.	Actitudes S.A.
<b>Balance General</b>												
Activo corriente:												
Disponible	\$ 22,491.4	19,196.8	3,294.6		1,092.0	1,031.0	1,171.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones negociables, neto	31,244.9	31,244.9	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deudores corto plazo	94,456.4	29,331.5	65,124.9	1	41,448.2	21,698.7	117.4	0.0	1,860.6	0.0	0.0	0.0
Cargos diferidos	686.7	686.7	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total activo corriente	148,879.4	80,459.9	68,419.5		42,540.2	22,729.7	1,289.0	0.0	1,860.6	0.0	0.0	0.0
Inversiones permanentes, neto	2,765,318.8	169,003.9	2,596,314.9		1,404,196.4	751,653.2	332,523.5	8,896.0	42,358.9	29,079.3	27,607.6	0.0
Propiedades, planta y equipo, neto	246.8	246.8	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intangibles, neto	1,666,198.5	1,610,061.6	56,136.9	2	0.0	0.0	56,136.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Desvalorizaciones	(99,949.6)	(99,949.6)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total activo relacionado	\$ 4,480,693.9	1,759,822.6	2,720,871.3		1,446,736.6	774,382.9	389,949.4	8,896.0	44,219.5	29,079.3	27,607.6	0.0
Pasivo corriente:												
Proveedores	\$ 592.7	592.7	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por pagar	138,740.5	101,182.2	37,558.3		7.9	0.0	6.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos, gravámenes y tasas	442,628.2	442,628.2	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones laborales	278.4	278.4	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos estimados y provisiones	139.5	139.5	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos en circulación	30,000.0	30,000.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total pasivo corriente	170,666.0	133,107.7	37,558.3		7.9	0.0	6.2	0.0	0.0	0.0	0.0	18,146.9
Obligaciones financieras largo plazo	0.0	0.0	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	570,666.0	533,107.7	37,558.3		7.9	0.0	6.2	0.0	0.0	0.0	0.0	18,146.9
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	2,490,101.1	1,885,801.6	604,299.5	3	430,438.2	160,889.9	0.0	75.6	1,062.6	5,514.7	6,318.5	0.0
Reservas	442,628.2	442,628.2	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Revalorización del patrimonio	815,191.4	815,191.4	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad del ejercicio	248,729.5	248,729.5	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Desvalorizaciones	(99,949.6)	(99,949.6)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total patrimonio relacionado de los accionistas	3,910,027.9	3,305,728.4	604,299.5		430,438.2	160,889.9	0.0	75.6	1,062.6	5,514.7	6,318.5	0.0
Total pasivo y patrimonio relacionado de los accionistas	\$ 4,480,693.9	3,838,636.1	641,857.8		430,446.1	160,889.9	6.2	75.6	1,062.6	5,514.7	6,318.5	18,146.9

- 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 2005

	Entidades Relacionadas con Grupo Aval Acciones y Valores S.A.											
	SUBORDINADAS										ACCIONISTAS	
	Totales		Bancos		Otras Entidades		F. de P. y Cesantías Porevitr S.A.		Adminver S.A.		Inveraval S.A.	Adminnegocios S.A.
	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Concepto	Bogotá S.A.	Occidente S.A.	AV Villas S.A.	Leasing de Occidente S.A.	Adminver S.A.	Inveraval S.A.	Adminnegocios S.A.	Actitudes S.A.
<b>Estado de Resultados</b>												
Ingresos operacionales	8,437.8	7,007.8	1,430.0		802.6	347.9	279.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses	2,285.2	2,285.2	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recechos financieros	3,519.2	3,519.2	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dividendos	260,293.1	0.0	260,293.1		131,865.0	73,655.4	32,709.9	688.1	6,199.9	2,653.2	2,521.6	0.0
Ingreso método de participación, neto	29,434.4	0.0	29,434.4		4,607.6	23,453.3	0.0	54.9	1,318.6	0.0	0.0	0.0
Recuperación por cambios patrimoniales												
Total ingresos operacionales	293,969.7	12,812.2	281,157.5		137,275.2	97,456.6	32,989.4	743.0	7,518.5	2,653.2	2,521.6	0.0
Gasto método de participación por cambios patrimoniales	7,924.5	0.0	7,924.5		0.0	0.0	7,924.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad bruta	286,045.2	12,812.2	273,233.0		137,275.2	97,456.6	25,064.9	743.0	7,518.5	2,653.2	2,521.6	0.0
Gastos operacionales de administración y ventas:												
Gastos de personal	2,826.0	2,826.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Honorarios	162.1	162.1	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos	2,532.2	2,532.2	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Arrendamientos	92.3	1,753.2	90.6		0.0	0.0	90.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y afiliaciones	317.9	317.9	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Seguros	0.1	0.1	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicios	5,934.3	5,934.3	1.2		1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos legales	2.0	2.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Mantenimiento y reparaciones	23.7	23.7	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adecuación de instalaciones	2.1	2.1	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos de viaje	10.6	10.6	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depreciaciones	84.3	84.3	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones	10,367.1	10,367.1	10,173.8		0.0	0.0	10,173.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones	100.0	100.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Diversos	57.8	57.8	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total gastos operacionales de administración y ventas	22,512.5	12,246.9	10,265.6		1.2	0.0	10,264.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad operacional	263,532.7	565.3	262,967.4		137,274.0	97,456.6	14,800.5	743.0	7,518.5	2,653.2	2,521.6	0.0
Ingresos (gastos) no operacionales, netos	(26,778.9)	(26,778.9)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Honorarios	9,643.9	13,195.2	1,068.8	1	3,128.6	1,695.7	2,068.8	0.0	785.6	0.0	0.0	0.0
Servicios	14.1	25.7	(0.1)		(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dividendos	25.6	160.7	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recuperación de provisiones inversiones negociables	(5.3)	(5.3)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos asumidos	(0.4)	(0.4)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cargos y gastos de ejercicios anteriores	4.5	4.5	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Relatos de otros costos	(16,935.8)	(24,615.4)	7,679.6		3,128.5	1,696.7	2,068.8	0.0	785.6	0.0	0.0	0.0
Resultado neto no operacional	4,243.9	4,243.9	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad por exposición a la inflación	250,840.8	(19,806.2)	270,647.0		140,402.5	99,153.3	16,869.3	743.0	8,304.1	2,653.2	2,521.6	0.0
Utilidad antes de impuesto a la renta	(2,111.3)	(2,111.3)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuesto sobre la renta y complementarios	248,729.5	(21,917.5)	270,647.0		140,402.5	99,153.3	16,869.3	743.0	8,304.1	2,653.2	2,521.6	0.0
Utilidad del ejercicio												
Utilidad antes de impuesto a la renta												
Impuesto sobre la renta y complementarios												
Utilidad del ejercicio												

- 1 Honorarios por servicios en el portal de Grupo Aval.

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, 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.

## (20) Ingresos (gastos) no operacionales Financieros, netos

El siguiente es el detalle de los ingresos (gastos) financieros:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Intereses - Bonos de Paz	\$ 5.9	0.0	0.0
Fideicomisos - Fiducor S.A.	0.0	(1.0)	(1.0)
Gastos bancarios	(2.3)	(3.7)	(3.8)
Comisiones	(104.3)	(170.9)	(176.1)
Intereses - Dirección de Impuestos Nacionales	0.0	(0.8)	(0.8)
Intereses - bonos emitidos	(20,486.4)	(18,747.8)	(19,314.0)
Intereses - préstamos recibidos	(4,573.3)	(7,854.7)	(8,091.9)
	<u>\$ (25,160.4)</u>	<u>(26,778.9)</u>	<u>(27,587.6)</u>

## (21) Utilidad por Exposición a la Inflación

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

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Inversiones permanentes	\$ 86,082.8	28,396.5	29,254.0
Intangibles - crédito mercantil adquirido	6,167.9	2,657.2	2,737.4
Propiedad, planta y equipo	26.8	11.3	11.6
Diferidos	14.1	5.2	5.4
Patrimonio	(72,842.6)	(24,971.4)	(25,725.5)
Depreciación acumulada	(20.0)	(7.5)	(7.7)
Amortización crédito mercantil adquirido	(4,611.5)	(1,847.4)	(1,903.2)
	<u>\$ 14,817.5</u>	<u>4,243.9</u>	<u>4,372.0</u>

## (22) 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 2006 y 31 de diciembre de 2005:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Utilidad antes de impuesto de renta	\$ 273,118.1	250,840.8	258,416.2
Más (menos) partidas que aumentan (disminuyen) la utilidad fiscal:			
Ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional:			
Bonos de seguridad y dividendos no gravados	(6,380.5)	(3,519.0)	(3,625.2)
Recuperaciones	(75.8)	(29,436.0)	(30,325.0)
Ingreso método de participación	(299,270.9)	(250,293.1)	(257,852.0)
Pérdida por método de participación	16,355.2	7,924.5	8,163.8
Indemnizaciones por siniestro	0.0	(2.9)	(3.0)
Impuesto sobre transacciones financieras	1,085.9	537.9	554.1
Gastos no deducibles (Art. 13. Ley 788/02)	28,465.1	39,658.6	40,856.3
Gastos y provisiones no deducibles	135.8	0.0	0.0
Gastos de ejercicios anteriores	7.2	0.4	0.4
Impuesto al patrimonio y sobretasa (Ley 863/03)	350.4	0.2	0.2
Compensación de pérdidas fiscales y exceso de renta presuntiva	(10,049.1)	(13,468.7)	(13,875.4)
Diferencia entre la cuenta de corrección monetaria fiscal y contable	4.3	3,240.7	3,338.6
Renta líquida	<u>3,745.7</u>	<u>5,483.4</u>	<u>5,649.0</u>
Renta presuntiva	<u>3,745.7</u>	<u>5,484.0</u>	<u>5,649.6</u>
Impuesto de renta corriente (35.0%)	1,311.0	1,919.4	1,977.4
Sobretasa impuesto de renta 10.0%	131.1	191.9	197.7
Total Impuesto	<u>\$ 1,442.1</u>	<u>2,111.3</u>	<u>2,175.1</u>

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.

El saldo neto de la cuenta de corrección monetaria contable difiere de la cuenta de corrección monetaria fiscal, por lo siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Ingreso por corrección monetaria contable (Gastos) o ingresos que (aumentan) o disminuyen la corrección monetaria:	\$ 14,817.5	4,243.9	4,372.0
Ajuste adicional al patrimonio fiscal	12,843.9	3,462.6	3,567.2
Ajuste fiscal adicional a las acciones	(11,283.2)	561.5	578.5
Ajuste contable del crédito mercantil	(1,556.4)	(783.4)	(807.1)
Mayor ingreso por corrección monetaria fiscal	<u>\$ 4.3</u>	<u>3,240.7</u>	<u>3,338.6</u>

Al 31 de diciembre de 2005, el patrimonio contable difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

Patrimonio contable al 31 de diciembre de 2005	\$ 3,910,027.9
Más o (menos) partidas que aumentan o disminuyen el patrimonio fiscal:	
Pasivos estimados y provisiones	139.5
Menor costos fiscal de las inversiones	(186,510.4)
Intangible-crédito mercantil contable	(1,666,198.5)
Patrimonio fiscal	<u>\$ 2,057,458.5</u>

Las declaraciones de renta correspondientes a los años gravables 2005 y 2004 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades fiscales.

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

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Total
Pérdidas fiscales	\$ 71.2	15,360.7	15,423.1	0.0	0.0	0.0	30,855.0
Excesos renta presuntiva	0.0	0.0	181.0	5,739.2	0.0	0.8	5,921.0
							<u>\$ 36,776.0</u>
Compensación a diciembre renta año 2005							(10,049.1)
Saldo pendiente por compensar							<u>\$ 26,726.9</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 (5) años siguientes a su liquidación.

Las pérdidas fiscales liquidadas a partir del año 2003, se pueden amortizar dentro de los ocho (8) años siguientes, sin exceder anualmente el (25.0%) del valor de la pérdida fiscal. Los excesos de renta presuntiva del año 2001 y 2002 se podrán amortizar con rentas gravables obtenidas dentro de los tres (3) años siguientes a su liquidación (Artículo 15 de la Ley 633 de 2000).

### (23) Cuentas de Orden Fiscales

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, el siguiente es el detalle:

	30 de junio		31 de diciembre	
			Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Deudoras</b>				
Pérdidas fiscales	\$ 30,855.0		39,923.1	41,128.8
Excesos de renta presuntiva	5,921.0		12,887.6	13,276.8
	<u>\$ 36,776.0</u>		<u>52,810.7</u>	<u>54,405.6</u>

### (24) Cuentas de Orden de Control

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden de control:

	30 de junio		31 de diciembre	
			Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Deudoras</b>				
Ajustes por inflación activos	\$ 840,026.9		752,394.6	775,116.9
<b>Acreedoras</b>				
Ajustes por inflación patrimonio	\$ 888,034.0		815,191.4	839,810.2
<b>Responsabilidades Contingentes</b>				
Bienes y valores recibidos en garantía	\$ 115,856.7		115,856.7	119,355.6

### (25) Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros es:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Índice de liquidez</b>	176.93%	87.23%	87.23%
Activo corriente			
Pasivo corriente			
<b>Rentabilidad sobre activos</b>	5.96%	5.55%	5.55%
Utilidad neta			
Total activo			
<b>Rentabilidad sobre patrimonio</b>	7.01%	6.35%	6.35%
Utilidad			
Total patrimonio			
<b>Endeudamiento</b>	17.72%	14.59%	14.59%
Total pasivo			
Total patrimonio			
<b>Eficiencia operativa</b>	0.43%	0.50%	0.50%
Gastos operacionales			
Total activo			
<b>Capital de trabajo</b>	\$ 111,723.4	\$ (21,786.6)	\$ (22,444.5)
Activo corriente - pasivo corriente			
<b>Solvencia</b>	84.95%	87.26%	87.26%
Patrimonio			
Activo			
<b>Margen operacional</b>	87.90%	89.65%	89.65%
Utilidad operacional			
Ingresos operacionales			

#### Índice de liquidez:

Las principales variaciones de los rubros que sustentan el indicador, son: La constitución de un depósito, en el Banco de Bogotá S.A. como anticipo para la adquisición de acciones por \$102,194.7 y el incremento de los dividendos por recibir de las subordinadas que pasaron de \$67,515.6 a \$75,132.3. La Compañía tiene capacidad de responder por sus deudas a corto plazo con activos realizables a razón de 1.77 veces por cada peso adeudado.

#### Endeudamiento:

La representación total pasivo en el patrimonio es del 17.72%, que corresponde a un incremento del pasivo a largo plazo frente al semestre anterior originado por la constitución de unos créditos con las sociedades Adminnegocios S.A., Rendifin S.A. y Bienes y Comercio S.A. por un total de \$141,411.8. para capital de trabajo.

#### Eficiencia:

Este indicador presenta una variación favorable durante el semestre quedando en 0.43%, con una disminución en los gastos operacionales de que pasaron de \$22,512.5 a \$19,455.0. Se sigue manteniendo dentro de los parámetros de empresas que se caracterizan por su alta eficiencia operacional y administrativa.

#### Capital de trabajo:

Al 30 de junio de 2006, el capital de trabajo neto es de \$111,723.4, el incremento en la liquidez obedece al anticipo realizado al Banco de Bogotá S.A. para suscribir acciones por \$102,194.7.

#### Solvencia:

La solvencia que tiene la Compañía es del 84.95% reflejada en sus inversiones permanentes principalmente.

#### Principales variaciones en los rubros del balance:

##### a) Deudores a corto plazo

Los deudores a corto plazo presentan un incremento por \$105,361.7 originado en la constitución del depósito, en el Banco de Bogotá S.A. como anticipo para la adquisición de acciones.

#### b) Inversiones Permanentes

Las inversiones permanentes presentan un incremento por \$95,016.1, por el movimiento originado en la aplicación del método de participación y los dividendos en acciones recibidos por capitalización de la utilidad de Leasing de Occidente por \$272.4; y Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir por \$2,701.8.

Los balances de las filiales utilizados en la aplicación del método mencionado fueron los de junio 30 de 2006.

#### c) Cuentas por pagar a largo plazo

Las cuentas por pagar a largo plazo se incrementan por la adquisición de tres (3) créditos de las siguientes sociedades con plazo de cinco (5) años y dos (2) años de gracia:

Adminnegocios S.A.	\$ 30.000.0
Rendifin S.A.	24.000.0
Bienes y Comercio S.A.	<u>87.411.8</u>
Total	\$ <u>141,411.8</u>

#### d) Por cambios en el Patrimonio

##### Superávit de capital

Presenta una disminución neta de \$232,346.1 reflejada en el superávit por método de participación por \$130,338.6 que corresponde al generado por las inversiones permanentes y el desmonte de crédito mercantil formado correspondiente al primer semestre de 2006 por \$102,007.5. Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, el siguiente es el detalle del superávit por método de participación:

	30 de junio	31 de diciembre
Banco de Bogotá S.A.	\$ 357,149.9	430,438.2
Banco de Occidente S.A.	103,841.9	160,889.9
Banco Comercial AV Villas S.A.	0.0	0.0
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	1,062.6	1,062.6
Lesing de Occidente S.A.	73.3	75.6
Adminver S.A.	5,514.7	5,514.7
Inveraval S.A.	<u>6,318.5</u>	<u>6,318.5</u>
Total	\$ <u>473,960.9</u>	<u>604,299.5</u>

##### Reservas ocasionales y utilidad del ejercicio anterior

Se constituyó reserva para futuros repartos por \$548,663.3. Las reservas ocasionales se disminuyeron en \$135,938.5 destinadas para el pago de dividendos en efectivo aprobado en la Asamblea de Accionistas celebrada en marzo 31 de 2006.

##### Revalorización del patrimonio

Presenta un incremento de \$ 72,842.6 correspondiente a los ajustes por inflación realizados a los rubros patrimoniales en cumplimiento del Artículo 94 del Decreto 2649 de 1993.

#### (26) Otras revelaciones

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005 el número total de empleados fue:

	30 de junio	31 de diciembre
Directivos	7	6
Otros	<u>50</u>	<u>53</u>
Total	<u>57</u>	<u>59</u>

#### (27) Reclasificaciones

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, algunas cifras fueron reclasificadas para efectos comparativos.

30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005  
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 al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005 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. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía; una de mis funciones consiste en examinarlos y expresar una opinión sobre ellos. No examiné los estados financieros del Banco Comercial AV Villas, los cuales reflejan al 30 de junio de 2006, activos totales que representan el 9.10%, y utilidades netas del 5.96%, de los correspondientes consolidados. Los estados financieros del Banco Comercial AV Villas, fueron examinados por otro Auditor, cuyo informe se me ha proporcionado. La opinión que aquí expreso, en lo que se relaciona con los montos incluidos del Banco Comercial AV Villas, se basa únicamente en el informe del otro Auditor y en los estados financieros consolidados, certificados por la Administración del Banco.

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 consolidados. 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 consolidados; 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 consolidados en conjunto. Considero que mis auditorías proporcionan una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, basada en mis auditorías; en el informe del otro Auditor y en los estados financieros consolidados, certificados por la Administración del Banco AV Villas, 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 2006 y 31 de diciembre de 2005, 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.

Los estados financieros consolidados del semestre terminado el 31 de diciembre de 2005 fueron reexpresados a pesos constantes del 30 de junio de 2006, para mostrar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

Luz Stella Prieto Zárate  
Miembro de KPMG Ltda.  
Revisor Fiscal  
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.  
T. P. 53239 - T

29 de agosto de 2006

## Balances Generales Consolidados

### 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005

(Expresados en millones de pesos)

Activo	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 3 (c)
<b>Disponible (nota 4)</b>	<b>\$ 3,943,007</b>	<b>3,033,690</b>	<b>3,125,307</b>
<b>Inversiones (nota 5)</b>	<b>10,210,490</b>	<b>11,470,390</b>	<b>11,816,797</b>
Negociables títulos de deuda	2,517,727	4,378,602	4,510,836
Negociables títulos participativos	459,829	489,622	504,409
Para mantener hasta el vencimiento	1,700,528	1,413,942	1,456,643
Disponibles para la venta en títulos de deuda	1,811,209	2,816,764	2,901,830
Disponibles para la venta en títulos participativos	1,370,575	1,324,195	1,364,186
Derechos de recompra	2,421,912	1,136,048	1,170,357
Menos: Provisión	(71,290)	(88,783)	(91,464)
<b>Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero (notas 6 y 24)</b>	<b>19,884,613</b>	<b>15,404,195</b>	<b>15,869,402</b>
Créditos comerciales	15,740,608	12,757,959	13,143,249
Créditos de consumo	3,654,310	2,240,359	2,308,018
Créditos de vivienda	826,872	847,136	872,720
Microcréditos	121,276	21,622	22,275
Menos: Provisión	(458,453)	(462,881)	(476,860)
<b>Aceptaciones y derivativos</b>	<b>29,165</b>	<b>32,372</b>	<b>33,349</b>
Deudores por aceptaciones bancarias	43,671	24,914	25,666
Derivativos	(14,506)	7,458	7,683
Derechos	8,919,883	9,181,984	9,459,280
Obligaciones	(8,934,389)	(9,174,526)	(9,451,597)
<b>Cuentas por cobrar (nota 24)</b>	<b>601,413</b>	<b>744,921</b>	<b>767,418</b>
Intereses (nota 7)	224,023	194,494	200,368
Otras (nota 7)	426,733	596,581	614,598
Menos: Provisión	(49,343)	(46,154)	(47,548)
<b>Bienes realizables, recibidos en pago y bienes restituidos (nota 8)</b>	<b>127,238</b>	<b>155,979</b>	<b>160,689</b>
Bienes realizables	20,946	28,708	29,575
Bienes recibidos en pago	298,332	345,656	356,095
Bienes restituidos de contratos de leasing	226	909	936
Menos: Provisión	(192,266)	(219,294)	(225,917)
<b>Propiedades y equipo, neto (nota 9)</b>	<b>891,119</b>	<b>745,357</b>	<b>767,867</b>
Propiedades y equipo	1,907,453	1,618,703	1,667,588
Menos: Depreciación	(999,216)	(858,315)	(884,236)
Menos: Provisión	(17,118)	(15,031)	(15,485)
<b>Bienes dados en leasing, neto (nota 10)</b>	<b>135,207</b>	<b>116,294</b>	<b>119,806</b>
Bienes dados en leasing	251,808	215,475	221,982
Menos: Depreciación y amortización acumulada	(115,689)	(98,526)	(101,501)
Provisión	(912)	(655)	(675)
<b>Otros activos, neto (nota 11)</b>	<b>3,567,726</b>	<b>2,623,192</b>	<b>2,702,413</b>
Otros activos	3,594,305	2,645,458	2,725,351
Menos: Provisión	(26,579)	(22,266)	(22,938)
<b>Valorizaciones (desvalorizaciones)</b>	<b>927,594</b>	<b>863,703</b>	<b>889,786</b>
Inversiones disponibles para la venta títulos participativos	(87,991)	(84,990)	(87,557)
Propiedades y equipo	1,000,408	937,783	966,104
Otras	15,177	10,910	11,239
<b>Total activo</b>	<b>\$ 40,317,572</b>	<b>35,190,093</b>	<b>36,252,834</b>

Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 3 (c)
<b>Depósitos y exigibilidades moneda legal (nota 24)</b>	<b>\$ 22,572,960</b>	<b>20,212,229</b>	<b>20,822,638</b>
Depósitos en cuenta corriente bancaria	5,462,130	5,743,541	5,916,996
Certificados de depósito a término (nota 12)	6,274,269	5,459,152	5,624,018
Depósitos de ahorro	10,596,482	8,710,415	8,973,470
Otros depósitos y exigibilidades (nota 13)	240,079	299,121	308,154
<b>Depósitos y exigibilidades moneda extranjera</b>	<b>3,017,341</b>	<b>2,117,573</b>	<b>2,181,524</b>
Depósitos en cuenta corriente bancaria	447,327	298,247	307,254
Corresponsales extranjeros	109,033	17,642	18,175
Otros depósitos y exigibilidades (nota 13)	2,460,981	1,801,684	1,856,095
<b>Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra (nota 14)</b>	<b>2,082,227</b>	<b>1,103,097</b>	<b>1,136,411</b>
<b>Aceptaciones bancarias en circulación</b>	<b>43,427</b>	<b>25,573</b>	<b>26,345</b>
<b>Créditos de bancos y otras obligaciones financieras (nota 15)</b>	<b>3,477,407</b>	<b>2,924,989</b>	<b>3,013,324</b>
<b>Cuentas por pagar (notas 16 y 24)</b>	<b>1,257,123</b>	<b>1,129,228</b>	<b>1,163,331</b>
<b>Títulos de inversión en circulación (nota 17)</b>	<b>1,415,999</b>	<b>1,404,169</b>	<b>1,446,575</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>511,514</b>	<b>491,620</b>	<b>506,467</b>
Obligaciones laborales consolidadas (nota 18)	72,733	74,258	76,501
Ingresos anticipados (nota 18)	172,617	157,706	162,469
Pensiones de jubilación	71,945	65,973	67,965
Otros	194,219	193,683	199,532
<b>Pasivos estimados y provisiones (nota 19)</b>	<b>366,504</b>	<b>235,735</b>	<b>242,854</b>
Obligaciones laborales	16,107	6,122	6,307
Impuestos	280,059	181,277	186,751
Otros	70,338	48,336	49,796
<b>Interés minoritario</b>	<b>1,990,089</b>	<b>1,670,778</b>	<b>1,721,235</b>
<b>Total pasivo externo</b>	<b>36,734,591</b>	<b>31,314,991</b>	<b>32,260,704</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>3,582,981</b>	<b>3,875,102</b>	<b>3,992,130</b>
<b>Capital social</b>	<b>13,327</b>	<b>13,327</b>	<b>13,327</b>
<b>Reservas (nota 20)</b>	<b>831,159</b>	<b>718,368</b>	<b>718,368</b>
Reserva legal	6,786	6,786	6,786
Reservas estatutarias y ocasionales	548,633	435,842	435,842
Prima en colocación de acciones	275,740	275,740	275,740
<b>Superávit</b>	<b>2,474,804</b>	<b>2,854,825</b>	<b>2,963,479</b>
Desvalorización	(111,075)	(99,949)	(99,949)
Revalorización del patrimonio	888,034	815,191	923,845
Crédito mercantil formado	1,508,054	1,610,062	1,610,062
Superávit por método de participación	189,791	529,521	529,521
<b>Utilidad de ejercicios anteriores</b>	<b>30,005</b>	<b>11,300</b>	<b>11,300</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>233,686</b>	<b>277,282</b>	<b>285,656</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>\$ 40,317,572</b>	<b>35,190,093</b>	<b>36,252,834</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Miembro de KPMG Ltda.  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
(Véase mi dictamen del 29 de agosto de 2006)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Estados Consolidados de Resultados

### Semestres que terminaron el 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005

(Expresados en millones de pesos)

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 3 (c)
<b>Ingresos operaciones directos</b> (nota 24)	<b>\$ 3,037,795</b>	<b>2,509,104</b>	<b>2,584,878</b>
Intereses y descuento amortizado cartera de créditos y otros	1,211,600	1,049,371	1,081,062
Utilidad en valoración de inversiones	350,100	420,749	433,456
Corrección monetaria UVR	17,833	25,156	25,916
Comisiones y honorarios	386,476	317,795	327,392
Cambios	361,766	136,608	140,734
Utilidad en venta de inversiones	119,779	206,305	212,535
Arrendamiento de bienes en leasing	99,980	84,681	87,238
Utilidad en venta de derivados	287,287	125,081	128,858
Ganancia realizada en inversiones disponibles para la venta	133,516	105,394	108,577
Servicios de almacenamiento	33,494	31,903	32,866
Otros	35,964	6,061	6,244
<b>Gastos operacionales directos</b> (nota 24)	<b>1,662,911</b>	<b>1,147,111</b>	<b>1,181,754</b>
Intereses, prima amortizada y amortización de descuento	679,563	629,615	648,629
Pérdida en valoración de inversiones	151,088	7,540	7,768
Comisiones	85,025	74,894	77,156
Pérdida en venta de inversiones	141,833	131,414	135,383
Pérdida en valoración de derivados	276,120	104,141	107,286
Depreciación de bienes en leasing	30,326	27,423	28,251
Otros	298,954	172,084	177,281
<b>Resultado operacional directo</b>	<b>1,374,884</b>	<b>1,361,993</b>	<b>1,403,124</b>
<b>Otros ingresos y (gastos) operacionales - neto</b>	<b>(421,693)</b>	<b>(302,392)</b>	<b>(311,523)</b>
<b>Ingresos operacionales</b> (nota 24)	<b>578,005</b>	<b>585,408</b>	<b>603,087</b>
Ingreso método de participación - neto	6,063	9,089	9,363
Dividendos y participaciones	39,072	68,263	70,325
Otros (nota 21)	532,870	508,056	523,399
<b>Gastos operacionales</b> (nota 24)	<b>999,698</b>	<b>887,800</b>	<b>914,611</b>
Gastos de personal	414,604	343,484	353,857
Otros (nota 21)	585,094	544,316	560,754
<b>Resultado operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>953,191</b>	<b>1,059,601</b>	<b>1,091,601</b>
<b>Provisiones</b>	<b>261,954</b>	<b>240,495</b>	<b>247,757</b>
Inversiones	3,065	5,645	5,815
Cartera de créditos	225,585	147,254	151,701
Otras (nota 22)	33,304	87,596	90,241
<b>Depreciaciones</b>	<b>39,711</b>	<b>32,997</b>	<b>33,994</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>59,131</b>	<b>58,822</b>	<b>60,599</b>
Del exceso del costo de la inversión sobre valor en libros	13,036	15,659	16,132
Otras	46,095	43,163	44,467
<b>Resultado operacional neto</b>	<b>592,395</b>	<b>727,287</b>	<b>749,251</b>
Ingresos no operacionales (nota 23)	140,717	170,964	176,127
Gastos no operacionales	67,055	90,666	93,404
<b>Resultado neto no operacional</b>	<b>73,662</b>	<b>80,298</b>	<b>82,723</b>
<b>Ajuste en cambio realizado</b>	<b>739</b>	<b>(44)</b>	<b>(45)</b>
<b>Utilidad (pérdida) por exposición a la inflación</b>	<b>39,117</b>	<b>(26,596)</b>	<b>(27,399)</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>705,913</b>	<b>780,945</b>	<b>804,530</b>
<b>Impuesto a la renta y complementarios</b>	<b>207,236</b>	<b>232,894</b>	<b>239,927</b>
<b>Interés minoritario</b>	<b>264,991</b>	<b>270,769</b>	<b>278,946</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>\$ 233,686</b>	<b>277,282</b>	<b>285,656</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Miembro de KPMG Ltda.  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
(Véase mi dictamen del 29 de agosto de 2006)

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 2006 y 31 de diciembre de 2005

(Expresados en millones de pesos)

	Reservas				Superávit				Utilidad Ejercicio	Patrimonio de los Accionistas	
	Capital Social	Legal	Estatutarias y Ocasionales	Prima en Colocac. de Acciones	Desvalorización	Revalorización del Patrimonio	Crédito Mercantil Formado	Método de Participación			Utilidad Ejercicio
Saldo al 30 de junio de 2005	\$ 13,327	6,786	357,519	275,740	0	790,220	1,645,902	233,553	8,201	208,803	3,540,051
Traslado de la utilidad a ejercicios anteriores			208,803							(208,803)	0
Distribución de dividendos a razón de \$1.50 por acción y por mes en los meses de octubre de 2005 a marzo de 2006, sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a junio 30 de 2005			(119,946)								(119,946)
Desmonte crédito mercantil, 50.0% del periodo 2, año 2005							(35,840)				(35,840)
Aplicación del método de participación patrimonial								384,480			384,480
Ajustes por inflación sobre el patrimonio						24,971					24,971
Desvalorización de inversiones					(99,949)						(99,949)
Movimiento del ejercicio			(10,534)					(88,512)	3,099		(95,947)
Utilidad del ejercicio										277,282	277,282
Saldo al 31 de diciembre de 2005	13,327	6,786	435,842	275,740	(99,949)	815,191	1,610,062	529,521	11,300	277,282	3,875,102
Traslado de la utilidad a ejercicios anteriores			277,282							(277,282)	0
Distribución de dividendos a razón de \$1.70 por acción y por mes en los meses de abril a septiembre de 2006, sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a diciembre 31 de 2005.			(135,939)								(135,939)
Desmonte crédito mercantil, 50.0% del periodo 1, año 2006							(102,008)				(102,008)
Aplicación del método de participación patrimonial								(130,339)			(130,339)
Ajustes por inflación sobre el patrimonio						72,843					72,843
Desvalorización de inversiones					(11,126)						(11,126)
Movimiento del ejercicio			(28,553)					(209,391)	18,705		(219,239)
Utilidad del ejercicio										233,686	233,686
Saldo al 30 de junio de 2006	\$ 13,327	6,786	548,633	275,740	(111,075)	888,034	1,508,054	189,791	30,005	233,686	3,582,981

Véanse las notas que acompañan los estados financieros

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Miembro de KPMG Ltda.  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
(Véase mi dictamen del 29 de agosto de 2006)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera

### Semestres que terminaron el 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 3 (c)
<b>FONDOS PROVISTOS:</b>			
Utilidad neta	\$ 233,686	277,282	285,656
<b>Partidas que no proveen fondos:</b>			
Provisión de inversiones	3,065	5,645	5,815
Provisión de cartera de créditos	225,585	147,254	151,701
Provisión cuentas por cobrar	15,173	21,298	21,940
Provisión bienes recibidos en pago	9,034	33,864	34,887
Provisión propiedades y equipo	48	6,269	6,458
Provisión otros activos	2,009	4,648	4,788
Otras provisiones	7,040	21,517	22,167
Reintegro de provisión de inversiones	(6,885)	(2,140)	(2,205)
Reintegro de provisión cartera de créditos	(122,765)	(96,480)	(99,394)
Reintegro de provisión de cuentas por cobrar	(12,122)	(12,389)	(12,763)
Reintegro de provisión de bienes recibidos en pago	(22,327)	(44,204)	(45,539)
Reintegro de provisión propiedad, planta y equipo	(164)	(186)	(192)
Cartera de créditos castigada	(100,624)	(20,351)	(20,966)
Cuentas por cobrar castigadas	(3,427)	(8,887)	(9,155)
Depreciaciones	39,711	32,997	33,994
Amortizaciones	59,131	58,822	60,598
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones, neto	22,054	(74,891)	(77,153)
Utilidad en valoración de derivados	(11,167)	(20,940)	(21,572)
Utilidad en venta de bienes recibidos en pago	(8,843)	(37,139)	(38,261)
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(3,951)	(151,958)	(156,547)
Valoración de inversiones, neto	(199,012)	(413,209)	(425,688)
Ajustes por inflación, neto	(39,117)	26,596	27,399
Impuesto sobre la renta diferido	(5,146)	(3,683)	(3,794)
<b>Fondos provistos (usados) por las operaciones</b>	<b>80,986</b>	<b>(250,265)</b>	<b>(257,823)</b>
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	12,875	127,308	131,153
Producto de la venta de propiedades y equipo	97,818	12,095	12,460
Adiciones a propiedades y equipos	(127,122)	73,528	75,749
<b>Aumento en:</b>			
Depósitos y exigibilidades	3,260,499	3,702,637	3,814,457
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	979,130	731,047	753,125
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	552,418	736,465	758,706
Aceptaciones bancarias en circulación	17,854	4,258	4,387
Cuentas por pagar	127,895	0	0
Títulos de inversión en circulación	11,830	372,003	383,237
Otros pasivos	19,894	0	0
Pasivos estimados y provisiones	130,769	0	0
Interés minoritario	319,311	986,519	1,016,312
<b>Disminución en:</b>			
Aceptaciones y derivados	3,207	7,864	8,101
Inversiones	739,360	0	0
Cuentas por cobrar	143,132	100,163	103,188
Bienes recibidos en pago	37,166	248,377	255,878
	<u>\$ 6,407,022</u>	<u>6,851,999</u>	<u>7,058,929</u>
<b>FONDOS UTILIZADOS:</b>			
Pago de dividendos	119,070	124,658	128,423
<b>Aumento en:</b>			
Disponibles	909,317	851,352	877,061
Cartera de créditos	4,478,222	2,279,389	2,348,227
Inversiones	0	2,822,300	2,907,533
Bienes dados en leasing	18,913	10,793	11,119
Otros Activos	881,500	240,515	247,779
<b>Disminución en:</b>			
Cuentas por pagar	0	328,628	338,553
Otros pasivos	0	160,503	165,350
Pasivos estimados y provisiones	0	33,861	34,884
	<u>\$ 6,407,022</u>	<u>6,851,999</u>	<u>7,058,929</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Miembro de KPMG Ltda.  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
(Véase mi dictamen del 29 de agosto de 2006)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

### Semestres que terminaron el 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005

(Expresados en millones de pesos)

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 3 (c)
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta	\$ 233,686	277,282	285,656
Aumento interés minoritario	319,311	986,519	1,016,312
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de operación:			
Provisión de inversiones	3,065	5,645	5,815
Provisión de cartera de créditos	225,585	147,254	151,701
Provisión cuentas por cobrar	15,173	21,298	21,940
Provisión bienes recibidos en pago	9,034	33,864	34,887
Provisión propiedades y equipo	48	6,269	6,458
Provisión otros activos	2,009	4,648	4,788
Otras provisiones	7,040	21,517	22,167
Reintegro de provisión de inversiones	(6,885)	(2,140)	(2,205)
Reintegro de provisión cartera de créditos y bienes dados en leasing	(122,765)	(96,480)	(99,394)
Reintegro de provisión de cuentas por cobrar	(12,122)	(12,389)	(12,763)
Reintegro de provisión de bienes recibidos en pago	(22,327)	(44,204)	(45,539)
Reintegro de provisión propiedad, planta y equipo	(164)	(186)	(192)
Cartera de créditos castigada	(100,624)	(20,351)	(20,966)
Cuentas por cobrar castigadas	(3,427)	(8,887)	(9,155)
Depreciaciones	39,711	32,997	33,994
Amortizaciones	59,131	58,822	60,598
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones, neto	22,054	(74,891)	(77,153)
Utilidad en venta de derivados, neto	(11,167)	(20,940)	(21,572)
Utilidad en venta de bienes recibidos en pago, neto	(8,843)	(37,139)	(38,261)
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(3,951)	(151,958)	(156,547)
Valoración de inversiones, neto	(199,012)	(413,209)	(425,688)
Ajustes por inflación, neto	(39,117)	26,596	27,399
Aumento del impuesto de renta diferido	(5,146)	(3,683)	(3,794)
Disminución cuentas por cobrar	143,132	100,163	103,188
Disminución bienes recibidos en pago	37,166	248,377	255,878
Aumento bienes dados en leasing	(18,913)	(10,793)	(11,119)
Aumento otros activos	(881,500)	(240,515)	(247,779)
Aumento (disminución) cuentas por pagar	127,895	(328,628)	(338,553)
Aumento (disminución) otros pasivos	19,894	(160,503)	(165,350)
Aumento (disminución) pasivos estimados y provisiones	130,769	(33,861)	(34,884)
<b>Total ajustes</b>	<b>(594,257)</b>	<b>(953,307)</b>	<b>(982,099)</b>
<b>Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de operación</b>	<b>(41,260)</b>	<b>310,494</b>	<b>319,869</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
(Disminución) aumento inversiones	739,360	(2,822,300)	(2,907,533)
Aumento cartera de créditos	(4,478,222)	(2,279,389)	(2,348,227)
Disminución aceptaciones y derivados	3,207	7,864	8,101
(Aumento) disminución de propiedades y equipos	(127,122)	73,528	75,749
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	12,875	127,308	131,153
Producto de la venta de propiedades y equipo	97,818	12,095	12,460
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(3,752,084)</b>	<b>(4,880,894)</b>	<b>(5,028,297)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Aumento depósitos y exigibilidades	3,260,499	3,702,637	3,814,457
Aumento fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	979,130	731,047	753,125
Aumento aceptaciones bancarias en circulación	17,854	4,258	4,387
Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras	552,418	736,465	758,706
Aumento títulos de inversión en circulación	11,830	372,003	383,237
Pago de dividendos	(119,070)	(124,658)	(128,423)
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de financiación</b>	<b>4,702,661</b>	<b>5,421,752</b>	<b>5,585,489</b>
<b>Aumento neto en efectivo</b>	<b>909,317</b>	<b>851,352</b>	<b>877,061</b>
<b>Efectivo al comienzo del semestre</b>	<b>3,033,690</b>	<b>2,182,338</b>	<b>2,248,245</b>
<b>Efectivo al final del semestre</b>	<b>\$ 3,943,007</b>	<b>3,033,690</b>	<b>3,125,307</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Miembro de KPMG Ltda.  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
(Véase mi dictamen del 29 de agosto de 2006)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005

(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 doscientas ochenta y tres (283) oficinas, sesenta y cuatro (64) Centros de Servicios Corporativos, un (1) Centro de Atención Bancaria, veinticinco (25) Cajas Remotas, catorce (14) Centros de Pago, 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 veintinueve (129) 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 cuatro (204) oficinas en todo el país.

La sociedad suspendió la consolidación de Adminver S.A. para el primer semestre de 2006 por haberse decretado su disolución en la asamblea general ordinaria celebrada el 30 de marzo de 2006. Al 30 de junio de 2006 se encontraba tramitando el proceso de liquidación ante la Superintendencia Financiera y quedo registrado por el método del costo.

La sociedad suspendió la consolidación de Inveraval S.A. para el primer semestre de 2006 por haberse decretado su disolución en la asamblea general ordinaria celebrada el 30 de marzo de 2006. Al 30 de junio de 2006 se encontraba tramitando el proceso de liquidación ante la Superintendencia Financiera y quedo registrado por el método del costo.

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, 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.	64.48	146,979,380	65.21	146,979,380
Banco de Occidente S.A.	72.12	95,977,199	75.23	95,977,199
Banco Comercial AV Villas S.A.	67.78	152,326,079 (1)	67.78	152,326,079
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00	8,140,319	20.00	7,599,962
Leasing de Occidente S.A.	7.62	42,587,584	7.62	41,146,022
Adminver S.A.	65.21	146,979,380	65.21	146,979,380
Inveraval S.A.	75.35	95,977,199	75.35	95,977,199
<b>En entidades no controladas:</b>				
Banco Popular S.A.	9.49	733,172,111	9.49	733,172,111
Taxair S.A.	0.02	1,000	0.02	1,000

(1) Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005 la sociedad poseía 152,129,877 acciones ordinarias y 196,202 preferenciales.

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)	\$ 16,803,210	14,875,817	1,927,393	195,717	13,901,194	11,972,917	1,928,277	211,084
Almacenes Generales de Depósito								
ALMAVIVA S.A. y Subordinada	159,090	38,644	120,446	2,930	149,083	28,184	120,899	3,243
Fiduciaria Bogotá S.A.	70,883	34,762	36,121	5,481	41,283	10,949	30,334	6,061
Corporación Financiera Colombiana S.A. y Subordinadas	4,253,453	3,041,626	1,211,827	88,020	6,342,130	4,786,900	1,555,230	200,501
Leasing Bogotá. S.A. Compañía de Financiamiento Comercial	153,430	137,759	15,671	774	128,465	113,567	14,897	695
Fiduciaria del Comercio S.A.	26,137	1,431	24,706	1,477	25,908	2,795	23,113	1,878
Valores Bogotá S.A.	3,291	135	3,156	130	3,265	109	3,156	206
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	297,922	84,637	213,285	31,031	244,668	41,666	203,001	34,098
Banco de Bogotá S.A. Panamá y Subordinada	1,244,882	1,141,979	102,903	6,534	1,002,207	906,241	95,966	8,193
BanBogotá Inc. y Subordinada	392	0	392	(23)	368	1	367	(12)
Banco de Bogotá Finance Corporation	192	0	192	3	167	0	167	2
Leasing Bogotá S.A. Panamá	17,481	5,297	12,184	(1,094)	16,478	4,744	11,735	(986)
Corporación Financiera Centroamericana FICENTRO	7	28	(21)	0	7	26	(18)	0
Banco de Crédito y Desarrollo Social MEGABANCO S.A. y Subordinada	2,381,521	2,228,379	153,142	18,575	7	26	(18)	0
	\$ 25,411,891	21,590,494	3,821,397	349,555	21,855,223	17,868,099	3,987,124	464,963
Consolidado	\$ 24,474,447	22,757,419	1,717,028	214,616	20,931,446	19,011,370	1,920,076	279,196

El Banco de Occidente S.A. consolida así:

	30 de junio				31 de diciembre			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad Pérdida del Ejercicio
Banco de Occidente (Matriz)	\$ 8,527,727	7,682,309	845,418	79,864	7,533,165	6,678,188	854,976	93,015
Fiduoccidente S.A.	49,003	5,882	43,121	5,353	47,956	5,133	42,823	5,835
Leasing de Occidente S.A. C.F.C.	1,486,059	1,374,447	111,612	12,874	1,287,494	1,185,443	102,052	8,214
Fiduciaria Unión S.A.	6,213	1,141	5,072	593				
Banco de Occidente S.A. - (Panamá S.A.)	705,185	665,065	40,120	1,919	617,261	573,698	43,563	3,325
Unión Bank Barbados Ltd	143,787	133,223	10,564	1,204				
Ventas y Servicios S.A.	4,073	2,378	1,695	226	3,874	2,157	1,717	205
Valores de Occidente S.A. S.C.B.	4,966	787	4,179	95	4,843	720	4,123	436
	\$ 10,927,013	9,865,232	1,061,781	102,128	9,494,593	8,445,339	1,049,254	111,030
Consolidado	\$ 10,802,255	9,725,741	1,076,514	138,943	9,325,403	8,314,973	1,010,430	104,319

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

	30 de junio				31 de diciembre			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad Pérdida del Ejercicio
Banco Comercial AV Villas (Matriz)	\$ 3,928,360	3,467,428	460,932	41,918	3,620,582	3,187,487	433,095	49,309
A Toda Hora S.A. (ATH)	5,768	1,591	4,177	919	4,960	1,702	3,258	58
	\$ 3,934,128	3,469,019	465,109	42,837	3,625,542	3,189,189	436,353	49,367
Consolidado	\$ 3,990,470	3,469,943	520,527	39,628	3,680,073	3,189,890	490,183	48,019

## (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 Pérdida del Ejercicio
Individual	\$ 4,561,772	686,635	3,875,137	271,676	4,480,694	570,666	3,910,028	248,729
Consolidado	40,317,572	36,734,591	3,582,981	233,686	35,190,093	31,314,991	3,875,102	277,282
Variación	35,755,800	36,047,956	(292,156)	37,990	30,709,399	30,744,325	(34,926)	28,533
Incremento	783.81%	5,249.94%	(7.54%)	13.98%	685.37%	5,387.45%	(0.89%)	11.48%

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
- Megabanco 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.

### Cesión Parcial de Activos, Pasivos y Contratos

El 2 de junio de 2006 se formalizó la cesión parcial de activos, pasivos y contratos de la Corporación Financiera Colombiana S.A. al Banco de Bogotá S.A., previa autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia otorgada mediante la Resolución 0856 del 23 de mayo de 2006; la operación se llevó a cabo de la siguiente manera:

Activos y Contratos Cedidos		Pasivo Cedido	
Cartera "A"	\$ 1,652,659	Certificados de depósito a término	\$ 1,169,605
Cartera "B"	62,587	Créditos bancos y otros	606,448
Cuentas por cobrar	27,224	Obligaciones financieras	
Patrimonio autónomo		otras	41,991
Cartera "C y D"	65,840		
Patrimonio autónomo			
Cartera "E"	9,734		
<b>Total</b>	<b>\$ 1,818,044</b>		<b>1,818,044</b>

En la operación el Banco pagó una prima de \$ 33,014 por la cartera "A" y "B" comprada y recibió un descuento de \$ 4,001 de la cartera clasificada en las categorías "C", "D" y "E". La prima y descuento se amortizarán contra resultados, en la medida del recaudo.

#### Operación de Adquisición

La Superintendencia Financiera, mediante Resolución 0917 del 2 de junio de 2006, resolvió no objetar la operación de adquisición a título de dación en pago, mediante la cual la Banco de Bogotá S.A. adquirió el noventa y cuatro punto noventa y nueve por ciento (94.99%) del total de las acciones en circulación de Megabanco S.A., de conformidad con la adjudicación efectuada dentro del proceso para el pago de los pasivos a cargo de Coopdesarrollo en Liquidación y para la transferencia de los activos de la misma. La operación se registró así:

Inversiones	\$ 143,612
Otros activos - bienes fideicomitidos	51,095
Crédito mercantil	613,293
<b>Total pagado</b>	<b>\$ 808,000</b>

La adquisición se efectuó con fines de fusión en los términos del artículo 63 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, previo el cumplimiento de los requisitos legales.

#### Emisión y Colocación de Acciones del Banco

Mediante la Resolución 0944 de 2006, la Superintendencia Financiera autorizó la oferta de trece millones trescientas treinta y cuatro mil (13,334,000) acciones del Banco de Bogotá en el mercado primario. Al 30 de junio de 2006, se habían colocado un millón trescientas cuarenta y cuatro mil novecientos sesenta y ocho (1,344,968) acciones.

#### Fusión del Banco de Occidente S.A. con Banco Unión Colombiano S.A.

Mediante resolución número 0828 de mayo 19 de 2006 la Superintendencia Financiera de Colombia, autorizó la fusión por absorción del Banco de Occidente S.A., con el Banco Unión Colombiano S.A.; acto que fue formalizado en la Escritura Pública, número 1814 del 23 de junio de 2006 de la Notaría 11 del Círculo de Bogotá y debidamente inscrita en las cámaras de Comercio de Bogotá y Cali.

El Banco de Occidente S.A., adquirió el derecho de la totalidad de los bienes y obligaciones del Banco Unión Colombiano S.A., así como la participación en inversiones, activos fijos y oficinas, negocios fiduciarios, garantías y otras seguridades, incluidos los referentes a la propiedad industrial o intelectual, establecimientos de comercio, agencias, nombres comerciales, marcas, logotipo, etc. sin que sea necesario trámite, autorización o reconocimiento alguno y asumió las obligaciones, pasivos internos y externos, así como las contingencias a cargo del Banco Unión Colombiano S.A..

### (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 Bancaria (hoy Superintendencia Financiera) 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 de Valores (hoy Superintendencia Financiera), así:

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. Consolidado</b>								
Normas para controlados	24,474,447	22,757,419	1,717,028	214,616	20,931,446	19,011,370	1,920,076	279,196
Normas para controlados y vigilados	23,798,673	22,512,229	1,286,444	143,711	20,710,267	18,967,009	1,743,258	297,757
Variación	675,774	245,190	430,584	70,905	221,179	44,361	176,818	(18,561)
<b>Banco de Occidente S.A. Consolidado</b>								
Normas para controlados	10,802,255	9,725,741	1,076,514	138,943	9,325,403	8,314,973	1,010,430	104,319
Normas para controlados y vigilados	10,572,851	9,725,741	847,110	79,080	9,179,111	8,314,973	864,138	98,399
Variación	229,404	0	229,404	59,863	146,292	0	146,292	5,920
<b>Banco Comercial AV Villas S.A. Consolidado</b>								
Normas para controlados	3,990,470	3,469,943	520,527	39,628	3,680,073	3,189,890	490,183	48,019
Normas para controlados y vigilados	3,930,708	3,469,943	460,765	42,262	3,622,586	3,189,890	432,696	49,070
Variación	59,762	0	59,762	(2,634)	57,487	0	57,487	(1,051)
<b>Efecto de la homogenización - Bancos</b>	<b>964,940</b>	<b>245,190</b>	<b>719,750</b>	<b>128,134</b>	<b>424,958</b>	<b>44,361</b>	<b>380,597</b>	<b>(13,692)</b>
<b>Total consolidado:</b>								
Bajo normas para controlados y vigilados	39,267,172	35,953,103	3,314,069	393,187	33,936,922	30,516,233	3,420,689	431,534
Matriz	4,561,772	686,635	3,875,137	271,676	4,480,694	570,666	3,910,028	248,729
Adminver S.A.	0	0	0	0	44,996	406	44,590	4,068
Inveraval S.A.	0	0	0	0	36,956	318	36,638	3,346
	43,828,944	36,639,738	7,189,206	664,863	38,499,568	31,087,623	7,411,945	687,677
<b>Eliminaciones de consolidación</b>	<b>(3,511,372)</b>	<b>94,853</b>	<b>(3,606,225)</b>	<b>(431,177)</b>	<b>(3,309,475)</b>	<b>227,368</b>	<b>(3,536,843)</b>	<b>(410,395)</b>
<b>Total consolidado</b>	<b>40,317,572</b>	<b>36,734,591</b>	<b>3,582,981</b>	<b>233,686</b>	<b>35,190,093</b>	<b>31,314,991</b>	<b>3,875,102</b>	<b>277,282</b>

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

Cuenta	Concepto	30 de junio	31 de diciembre
<b>Activo</b>			
Inversiones	Ajustes por inflación de inversiones en títulos participativos y causación de inversiones en títulos de deuda	226,237	69,638
Provisión cartera	Reversión de la provisión general	205,016	161,204
BRP, neto	Ajustes por inflación	34,356	59,062
Provisión bienes dados en Leasing	Reversión de la Provisión general	1,356	1,164
Otros activos	Ajustes por inflación y amortización	182,596	14,089
<b>Total</b>		<b>964,940</b>	<b>424,958</b>

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

Cuenta	Concepto	30 de junio	31 de diciembre
<b>Pasivos</b>			
Interés minoritario		245,190	44,361
<b>Total</b>		<b>245,190</b>	<b>44,361</b>

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

Cuenta	Concepto	30 de junio	31 de diciembre
<b>Patrimonio</b>			
Superávit	Ajustes por inflación	558,276	490,814
Ajuste por conversión de estados financieros	Ajustes por inflación		
Utilidad (pérdida) ejercicios anteriores	Ajustes por inflación	33,340	(96,525)
<b>Total</b>		<b>591,616</b>	<b>394,289</b>

Los ajustes de la homogeneización aumentaron (disminuyeron) las cuentas de resultados, así:

Cuenta	Concepto	30 de junio	31 de diciembre
<b>Resultados</b>			
Valoración de inversiones	Causación de inversiones en títulos de deuda	57,138	(3,685)
Ingresos operacionales	Ajuste provisión BRP	(281)	(1,080)
Gastos operacionales	Causación de inversiones en títulos de deuda	11,155	(16)
Provisiones	Recuperación de provisión de cartera	45,424	27,364
Depreciación - Bienes de uso propio	Ajustes por inflación	(159)	(190)
Amortizaciones	Amortización de útiles y papelería, contribuciones y afiliaciones	(609)	(200)
Utilidad por exposición a la inflación	Ajustes por inflación	24,292	(48,719)
Ingresos - Gastos no operacionales	Amortización de bonificaciones a empleados y otros	(8,826)	12,834
<b>Total</b>		<b>128,134</b>	<b>(13,692)</b>

#### (b) Ajustes integrales por inflación

Los estados financieros de la Matriz son ajustados para reconocer el efecto de la inflación de acuerdo con el sistema integral de ajustes por inflación, aplicando el procedimiento mensual.

Los ajustes por inflación se aplican sobre los activos no monetarios, patrimonio (con excepción del superávit por valorizaciones) y cuentas de orden.

#### (c) Reexpresión de los estados financieros

La reexpresión de los estados financieros del semestre anterior se realiza para presentarlos, en forma comparativa, con los del presente semestre. Este procedimiento no implica registros contables. Por lo tanto, los estados financieros objeto de reexpresión permanecen inmodificables para todos los efectos legales.

#### Metodología

Para reexpresar los estados financieros del ejercicio anterior, el saldo en libros de los rubros que los componen se incrementan en el PAAG correspondiente, acumulando el valor de la reexpresión en el mismo rubro que la genera.

Se excluye de esta metodología el patrimonio, que por norma general debe mantener su saldo en los registros contables a valor histórico y el ajuste de los rubros que lo componen se registra en la cuenta revalorización del patrimonio.

#### Factor

Al 30 de junio de 2006, el PAAG utilizado para reexpresar los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 fue de tres punto cero dos por ciento (3.02%).

#### Incidencia

Al 31 de diciembre de 2005, el efecto de la reexpresión fue un incremento en la revalorización del patrimonio de \$ 108,654 y en la utilidad del ejercicio de \$ 8,374.

#### (d) 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 Bancaria. Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005 las tasas aplicadas por las Subordinadas fueron de \$2,579.08 y \$2,284.22, respectivamente.

Las cuentas de resultados se convirtieron a pesos colombianos utilizando las tasas de \$2,346.59 y \$2,295.68 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 2006 y 1 de julio y el 31 de diciembre de 2005, respectivamente.

#### (e) 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.

#### (f) 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.	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 periodo.
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.	El valor presente se contabiliza como un mayor valor de la inversión y su contrapartida se registra en los resultados del periodo.
Disponibles para la venta de 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 de títulos participativos	Sin	Con baja o mínima bursatilidad, que no tienen cotización, títulos que mantiene el Banco en su calidad de controlante o matriz.  Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización 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.	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:  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 repartan en especie, incluidos los provenientes de capitalizar la cuenta de revalorización del patrimonio; se registran como ingreso la parte que haya sido contabilizada como superávit por valorización, con cargo a la inversión y se revierte el superávit.  Cuando se trate de dividendos o utilidades en efectivo, se registra como ingreso el valor del superávit por valorización, se revierte dicho superávit, y el monto de los dividendos que exceda el mismo se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.	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 repartan en especie, incluidos los provenientes de capitalizar la cuenta de revalorización del patrimonio; se registran como ingreso la parte que haya sido contabilizada como superávit por valorización, con cargo a la inversión y se revierte el superávit.  Cuando se trate de dividendos o utilidades en efectivo, se registra como ingreso el valor del superávit por valorización, se revierte dicho superávit, y el monto de los dividendos que exceda el mismo se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.
		Alta y Media Bursatilidad	Alta y Media Bursatilidad	
		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.	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.	
		Alta bursatilidad con base en el último precio promedio ponderado diario de negociación publicado por la Bolsa de Valores de Colombia.	Los dividendos o utilidades que se repartan 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 haya sido contabilizado como ganancia acumulada no realizada durante el ejercicio al cual corresponden las utilidades y revalorización del patrimonio distribuidas, con cargo a esta última. El recaudo de los dividendos en efectivo se contabiliza como un menor valor de la inversión.	

### 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	Incobrable	Emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible se estima que la inversión es incobrable. 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%).

### 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, 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 resultados.

### 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.

### (g) 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 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 personas naturales o jurídicas para el desarrollo microempresas.

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 un (501) salarios mínimos legales mensuales.

#### Periodicidad de evaluación

Las Subordinadas vigiladas por la Superintendencia Financiera 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 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 Bancaria (hoy Superintendencia Financiera) 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 vencidos.
“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 (100.0%) 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, cuando se cumplan con todos los requisitos establecidos; 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 (40.0%) para los créditos vigentes al 31 de diciembre de 1999 y de hasta el cien por ciento (100.0%) 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 (100.0%) de la provisión para cuentas por cobrar.

#### (h) 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.

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

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

##### Provisión General

Una provisión del uno (1.0%) 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 y Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas		Banco de Bogotá y Banco de Occidente	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, los establecimientos de crédito constituyen provisión individual a la cartera clasificada en "A" y "B", en virtud de aplicar la Circular Externa 004 de 2005. A partir del 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, se habían realizado siete (7) y una (1) alícuotas, respectivamente.

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 (100.0%) 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 (60.0%). Si transcurre un (1) año adicional en estas condiciones, el porcentaje de provisión sobre la parte garantizada se elevará al cien por ciento (100.0%).

##### 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 (70.0%) 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 (0.0%).

#### 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) alícuotas 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 alícuotas mensuales, hasta alcanzar el cincuenta por ciento (50.0%) 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 (50.0%) del valor del crédito si son inferiores a dicho valor, en caso contrario, se reversarán dentro del año siguiente.

#### (j) 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 han sido 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 utiliza el Banco de Bogotá, 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. Las tasas de interés que se utilizan son de mercado, basadas en las devaluaciones promedio del mercado colombiano.

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 vigente 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.

#### (k) 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. 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 (80.0%) de provisión, dependiendo del grupo de bienes al cual pertenezca, así:

- Para los bienes recibidos en dación en pago con dos (2) o más años de recibidos que no obtuvieron prórroga por parte de la Superintendencia Financiera para la venta o más de cuatro (4) años de recibidos: se aplicó una función de ajuste a veintisiete (27) meses, para alcanzar el ochenta por ciento (80.0%) de provisión el 31 de diciembre de 2005.
- Para los bienes recibidos en dación en pago con dos (2) o más años de recibidos y menos de cuatro (4) años respecto de los cuales se obtuvo prórroga por parte de la Superintendencia Financiera para la venta: se aplicó una función de ajuste a veintisiete (27) meses, para alcanzar el ochenta por ciento (80.0%) 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 (80.0%) 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 (30.0%) del costo de adquisición del bien, la cual debe incrementarse en alícuotas mensuales dentro del segundo año en un treinta por ciento (30.0%) adicional hasta alcanzar el sesenta por ciento (60.0%) 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 (80.0%). En caso de concederse prórroga el veinte por ciento (20.0%) 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 debe constituir en alícuotas mensuales una provisión adicional hasta alcanzar el ochenta por ciento (80.0%) 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 (35.0%) del costo de adquisición del bien recibido en pago, la cual se incrementa en el segundo año en un treinta y cinco por ciento (35.0%) adicional hasta alcanzar el setenta por ciento (70.0%) 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 (100.0%) del valor en libros. En caso de concederse prórroga el treinta por ciento (30.0%) restante de la provisión podrá constituirse en el término de la misma.

#### (l) 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 movilización y maquinaria	10%
Equipo de computación	20%
Vehículos	20%

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

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

Cuando en los contratos de arrendamiento operativo se establezca contractualmente que con el pago de los cánones se amortiza el noventa por ciento (90.0%) 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.

#### (n) 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

- a. Los intereses durante el período prepago.
- b. Los seguros durante la vigencia de la póliza.
- c. Los arrendamientos durante el período prepago.
- d. El mantenimiento de equipos durante la vigencia del contrato.
- e. Comisiones pagadas por operaciones derivadas de acuerdo con la fecha de vencimiento.

- f. Comisiones pagadas por financiación con bancos del exterior en el período prepagado.
- g. 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.

##### a. 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 de Valores (hoy Superintendencia Financiera), a partir del 23 de mayo 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>

###### 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 amortizará por el método lineal en diez (10) años.

La subordinada Banco de Bogotá S.A. amortiza en veinte (20) años, por el método exponencial acelerado (pendiente la autorización por parte de la Superintendencia Financiera). La amortización anual proyectada es la siguiente:

Años	Valor
2006	\$ 5,328
2007	10,656
2008	11,776
2009	13,015
2010	14,384
2011	15,897
2012	17,568
2013	19,416
2014	21,458
2015	23,715
2016	26,209
2017	28,966
2018	32,012
2019	35,379
2020	39,099
2021	43,212
2022	47,756
2023	52,779
2024	58,330
2025	64,464
2026	31,874
<b>Total</b>	<b>\$ 613,293</b>

- b. Remodelaciones en un período no mayor a dos (2) años; sin embargo, tratándose de gastos y remodelación correspondiente al cambio de imagen, el período de amortización no podrá exceder de tres (3) años.
- c. Programas para computador en un período no mayor a tres (3) años.
- d. Mejoras en propiedades tomadas en arrendamiento en el período menor entre la vigencia del respectivo contrato, sin tener en cuenta las prórrogas y su vida útil probable.
- e. 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.
- f. Publicidad y propaganda durante un período 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 período de amortización no podrá exceder de tres (3) años.
- g. Impuestos durante la vigencia fiscal prepagada.
- h. 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 período no mayor de dos (2) años.
- i. Los otros conceptos se amortizan durante el período estimado de recuperación de la erogación o de obtención de los beneficios esperados.

#### (o) 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.

#### (p) 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.

#### (q) 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.

#### (r) 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.

#### (s) Ingresos anticipados

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

#### (t) 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 (100.0%) 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.

#### (u) Pasivos estimados y provisiones

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

- Que 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.

#### (v) 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 microcréditos calificados en "C" riesgo apreciable o en categorías de mayor riesgo, o cuando cumplan noventa y un (91) días para comercial, y sesenta y un (61) días para consumo y microcrédito.
2. Créditos hipotecarios para vivienda calificados en "C" riesgo apreciable o en categorías de mayor riesgo, o cuando cumplan ciento veintiún (121) días 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 establece que el ingreso por estos conceptos debe amortizarse en el período de un año.

#### (w) Exceso o defecto del costo de la inversión sobre el valor en libros

Se determina comparando el costo de la inversión contra el valor patrimonial proporcional, calculado en las fechas de cada una de las adquisiciones hechas por las Subordinadas en las Filiales en las cuales se incrementa la participación.

Los excesos o defectos se amortizan en línea recta a cinco (5) años, contados desde el momento en que se adquiere el control y las adquisiciones posteriores, se amortizan en el período restante para cumplir los cinco (5) años.

#### (x) 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 2006 y 31 de diciembre de 2005, 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 2006 y 31 de diciembre de 2005, el detalle del disponible es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
<b>Moneda legal:</b>			
Caja	\$ 627,763	529,868	545,870
Banco de la República	798,270	1,282,242	1,320,966
Canje	7,349	3,514	3,620
Remesas en tránsito	5,563	6,376	6,569
Fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa	476,247	348,091	358,603
Bancos y otras entidades financieras	79,068	90,680	93,418
Provisión disponible	(453)	(387)	(399)
	<u>1,993,807</u>	<u>2,260,384</u>	<u>2,328,647</u>
<b>Moneda extranjera:</b>			
Caja	12,673	2,642	2,722
Banco de la República	226	288	297
Bancos y otras entidades financieras	182,467	65,328	67,301
Remesas en tránsito	11,242	6,337	6,528
Fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa	1,440,559	662,049	682,043
Operaciones Over Nigth	302,033	36,662	37,769
	<u>1,949,200</u>	<u>773,306</u>	<u>796,660</u>
	<u>\$ 3,943,007</u>	<u>3,033,690</u>	<u>3,125,307</u>

## (5) Inversiones

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, el detalle de las inversiones es el siguiente:

	30 de junio		31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)	
<b>Negociables en Títulos de Deuda</b>				
Títulos emitidos por la Nación	\$ 1,974,360	3,565,411	3,673,086	
Títulos emitidos por el Banco de la República	5,385	2,751	2,834	
Títulos emitidos por entidades públicas del orden nacional	202,290	316,623	326,185	
Títulos emitidos por establecimientos de crédito	189,394	372,292	383,535	
Derechos fiduciarios	2	2	2	
Títulos emitidos por residentes en el exterior	65,288	19,985	20,589	
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria	33,538	59,492	61,289	
Títulos emitidos, avalados o garantizados por Organismos multilaterales de crédito	5,923	0	0	
Otros títulos	41,547	42,046	43,316	
	\$ <u>2,517,727</u>	<u>4,378,602</u>	<u>4,510,836</u>	
<b>Negociables en Títulos Participativos</b>				
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.	\$ 915	1,687	1,738	
Mineros de Antioquia	34,102	25,519	26,290	
En Fondos de Valores	14	1,319	1,359	
En Fondos Comunes Ordinarios	38,993	164,645	169,617	
En Fondos Comunes Especiales	29,727	15,014	15,467	
Merrill - Fondo Monetario Extranjero Euros	9	2	2	
Merrill Lynch	9	53	55	
Tit. Man AP Enhanced Series 3 Ltd	129	0	0	
Reserva de estabilización	114,825	111,276	114,637	
Banco Popular	173,976	168,883	173,983	
Adminver S.A.	29,956	0	0	
Inveraval S.A.	28,440	0	0	
Otros	8,734	1,224	1,261	
	\$ <u>459,829</u>	<u>489,622</u>	<u>504,409</u>	
<b>Para Mantener Hasta el Vencimiento</b>				
Títulos emitidos o garantizados por la Nación	1,285,466	965,364	994,518	
Títulos emitidos por establecimientos de crédito	398,068	433,952	447,057	
Títulos emitidos por gobiernos extranjeros	5,594	7,688	7,921	
Títulos emitidos por bancos del exterior	3,023	2,656	2,736	
Otros títulos	8,377	4,282	4,411	
	\$ <u>1,700,528</u>	<u>1,413,942</u>	<u>1,456,643</u>	
<b>Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda</b>				
Títulos emitidos o garantizados por la Nación	1,482,062	2,447,492	2,521,406	
Títulos emitidos por establecimientos de crédito	28,879	12,551	12,930	
Títulos emitidos por gobiernos extranjeros	114,849	94,096	96,938	
Títulos emitidos por bancos del exterior	86,260	75,171	77,441	
Títulos emitidos por residentes en el exterior	8,238	48,061	49,512	
Otros Títulos	90,921	139,393	143,603	
	\$ <u>1,811,209</u>	<u>2,816,764</u>	<u>2,901,830</u>	

## Disponibles para la Venta en Títulos Participativos - No Consolidadas

### Inversiones en Colombia

Razón Social	30 de junio		31 de diciembre		Reexpresado Nota 3 (c)
	% Participación	Costo Ajustado	% Participación	Costo Ajustado	
ACH Colombia S.A.	23.61	1,895	21.67	1,568	1,615
Aerocali S.A.	33.33	3,357	33.33	3,357	3,458
Agromáquinas S.A.	0.99	722	0.99	947	976
Agrotimbio S.A.	25.38	1,318	25.38	1,318	1,358
Alimentos Derivados de la Caña S.A.	4.80	975	0.31	26	27
Aquacultivos del Caribe S.A.	5.47	477	5.47	477	491
Bolsa de Bogotá en Liquidación	2.90	94	5.80	184	190
Bolsa de Valores de Colombia S.A.	2.82	357	6.68	1,011	1,042
Bolsa Nacional Agropecuaria	0.89	121	0.91	184	190
Cámara de Compensación S.A.	0.00	0	0.65	38	39
Caribú Internacional S.A.	2.18	782	0.00	782	806
Center S.A.	3.22	219	3.22	238	245
Centro de Eventos Valle del Pacifico S.A.	8.00	100	8.00	100	103
Centro Motor S.A.	10.62	383	10.62	411	423
C.I. Intercontex S.A. (En liquidación)	3.62	631	100.0	19,732	20,328
C.I. Valle Trade S.A.	0.00	0	2.28	490	505
C.I. Yumbo S.A.	0.10	22	0.20	27	28
Club de Ejecutivos del Valle S.A.	0.00	0	0.01	116	120
Colmotores S.A.	0.12	79	0.12	79	81
Colombiana de Extrusión EXTRUCOL	20.00	1,847	20.00	1,847	1,903
Colombina S.A.	7.59	14,824	7.59	14,824	15,272
Comercializadora Internacional de Aceite de Palma C. I. ACEPALMA S.A.	8.32	751	8.32	812	837
Compañía de Aguas de Colombia	20.00	1,097	20.00	1,097	1,130
Compañía Hotelera de Cartagena de Indias S.A.	48.25	23,013	48.25	42,601	43,888
Concesionaria Tibitó S.A.	33.33	9,823	33.33	9,823	10,120
Concesionaria Vial de los Andes - COVIANDES S.A.	0.00	0	0.25	2,746	2,829
Cooperativa Serviarroz S.A.	0.00	6	0.00	20	21
Corporación Andina de Fomento	0.00	226	0.00	200	206
Depósito Centralizado de Valores de Colombia - DECEVAL S.A.	17.79	2,394	17.56	1,795	1,849
El Poirá S.A.	0.21	1	0.21	305	314
Empresa Colombiana Pesquera de Tolú S.A.	2.52	21	2.52	16	16
Empresa de Energía de Bogotá	3.81	213,481	0.00	217,805	224,383
Enka de Colombia S.A.	0.35	2,205	0.35	2,205	2,272
Eternit Colombiana S.A.	0.26	70	0.26	70	72
Fábrica de Textiles del Tolima S.A.	3.06	327	3.06	354	365
Factoring de los Andes	0.00	0	25.00	66	68
Fibratolima S.A.	4.50	1,347	4.50	1,347	1,388
Fondo Ganadero del Tolima S.A.	0.62	24	0.62	54	56
Futbolred.com S.A.	35.90	362	35.90	362	373
Gas Natural S.A.	1.75	28,873	1.75	19,060	19,636
Gasoducto del Tolima S.A.	5.80	306	5.80	306	315
IBC Solutions	37.50	6,881	37.50	6,094	6,278
IBM Colombia S.A.	4.30	85	5.47	96	99
Inducarbón S.A.	0.09	1	0.09	1	1
Industria Colombo Andina INCA S.A.	0.67	72	0.67	72	74
Industrias Lehner S.A.	49.30	10,525	49.31	10,637	10,958
Ingenio La Cabaña S.A.	3.14	7,384	3.14	6,782	6,987
Inversiones Holguín Hurtado S.A.	4.22	3,122	4.22	3,122	3,216
Jardín Plaza S.A.	13.00	10,031	13.00	7,765	8,000
Libre Distribuciones S.A.	49.99	1,641	49.99	582	600
Lloreda Distribuciones S.A.	49.99	387	49.99	561	578
Lloreda Distribuidora de Venezuela	99.00	3	0.00	0	0
Mavalle S.A.	2.53	3,926	1.70	56	58
Mayagüez S.A.	0.58	684	0.58	684	705
Metrex S.A.	8.08	249	8.08	249	257
N. Hurtado y Compañía S.A.	8.98	3,414	8.98	3,414	3,517
Petróleos Nacionales S.A.	19.54	257	19.54	257	265
Pizano S.A.	42.77	34,248	45.05	34,248	35,282
Procarbón (En liquidación)	0.61	4	0.61	16	16
Profilácticos del Tolima S.A.	0.17	1	0.17	1	1
Proinversiones S.A.	3.02	10	3.02	10	10
Promesa S.A.	0.35	4	0.35	11	11
Promisión Celular S.A. PROMICEL	16.64	4,804	16.64	4,804	4,949
Promotora Industrial y Turística S.A.	0.00	0	0.00	2	2
Promotora de Inversiones Ruitoque S.A.	3.03	939	3.03	948	977
Promotora de Inversiones Santander S.A.	0.42	26	0.42	29	30
Promotora de la interconexión de Gasoductos de la Costa PROMIGAS S.A.	24.31	767,469	24.31	777,748	801,236
Propalma S.A.	1.37	10	1.37	13	13
Proyectos Centros de Comunicaciones El Salitre S.A.	5.00	64	5.00	65	67
Proyectos de Energía del Cauca S.A.	0.44	94	0.46	184	190
Proyectos Energéticos del Cauca S.A.	12.32	3,586	12.32	3,177	3,273
Redeban Redmulticolor S.A.	17.91	4,274	15.32	3,634	3,744
Semillas e Insumos Algodoneros	8.40	11	8.46	15	15

**Inversiones en Colombia**

Razón Social	30 de junio		31 de diciembre		
	% Participación	Costo Ajustado	% Participación	Costo Ajustado	Reexpresado Nota 3 (c)
Sidelpa Inversiones S.A.	0.47	85	0.47	92	95
Sociedad Aeroportuaria de la Costa	11.55	427	11.55	818	843
Sociedad de Inversiones de Energía	10.31	18,985	10.31	18,972	19,545
Sociedad Forestal Cafetera del Valle S.A.	3.20	176	3.20	180	185
Sociedad Hotelera Cien S.A.	0.39	58	0.39	58	60
Sociedad Portuaria Regional de Buenaventura	0.23	169	0.23	144	148
Sociedad Portuaria Regional Puerto Wilches	2.45	5	2.52	6	6
Sociedad Transportadora de Gas del Oriente S.A.	20.00	4,023	20.00	3,870	3,987
Tableros y Maderas Caldas S.A. TABLEMAC	15.08	7,850	15.08	14,461	14,898
Tecnicbanca S.A.	1.46	132	0	0	0
Textiles del Espinal	8.56	2,399	8.56	2,399	2,471
Titularizadora Colombiana S.A.	9.95	8,467	9.95	6,396	6,589
Transgás de Occidente S.A.	2.80	14,871	2.80	12,987	13,378
Valores Cineco S.A.	2.85	1,139	2.85	1,139	1,172
Valores Diaco S.A.	2.85	936	2.85	936	963
Otras (*)	0.00	133,709	0.00	47,162	48,611
		<u>\$ 1,370,167</u>		<u>1,323,697</u>	<u>1,363,700</u>

**Inversiones en el Exterior**

Banco Latinoamericano de Exportaciones BLADEX S. A.	0.03	280	0.03	385	397
Petróleos Colombianos Limited	0.05	128	0.05	113	116
		<u>408</u>		<u>498</u>	<u>513</u>
		<u>\$ 1,370,575</u>		<u>1,324,195</u>	<u>1,364,213</u>

(\*) Incluye los ajustes por inflación de las inversiones realizadas en el proceso de homogeneización.

**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		
				Libros	Reexpresado Nota 3 (c)	
Almacenes Generales de Depósito ALMAVIVA S.A.	94.92	31-12-76	\$ 48	48	49	
		28-12-79	10	10	10	
		28-11-80	41	41	42	
		31-08-83	51	51	53	
		31-03-87	48	48	49	
		23-04-90	206	206	212	
		19-10-90	202	202	208	
		08-05-91 y				
		31-12-91	553	553	570	
		30-04-92	326	326	336	
		30-06-93	4,093	4,093	4,217	
		29-06-94 y				
		30-09-94	1,686	1,686	1,737	
		31-03-95				
		30-04-95				
		30-09-95 y				
19-12-95	5,746	5,746	5,920			
29-03-96	341	341	351			
		<u>13,351</u>	<u>13,351</u>	<u>13,754</u>		
Ajuste por inflación		<u>15,036</u>	<u>15,036</u>	<u>15,490</u>		
		<u>\$ 28,387</u>	<u>28,387</u>	<u>29,244</u>		

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	30 de junio	31 de diciembre				
				Libros	Reexpresado Nota 3 (c)			
Fiduciaria Bogotá S. A.	94.99	01-10-91	1,928	1,928	1,986			
		31-10-97	2,835	2,835	2,921			
		26-09-99	528	528	544			
		29-02-00	817	817	842			
		15-08-00	1,333	1,333	1,373			
		26-03-01	949	949	978			
		28-02-05	3,537	3,537	3,644			
		05-04-06	5,191	0	0			
				<u>17,118</u>	<u>11,927</u>	<u>12,288</u>		
		Ajuste por inflación		<u>3,858</u>	<u>3,857</u>	<u>3,973</u>		
				<u>\$ 20,976</u>	<u>15,784</u>	<u>16,261</u>		
		Leasing Bogotá S.A. Compañía de Financiamiento Comercial	94.90	07-05-92	835	835	860	
				30-06-93	79	79	81	
30-09-93	287			287	296			
30-03-94	289			289	298			
30-09-94	939			939	967			
30-12-94	418			418	431			
30-04-95	543			543	559			
27-04-00	352			352	363			
31-08-00	1,700			1,700	1,751			
07-03-01	607			607	625			
21-06-02	416			416	429			
30-07-03	793			793	817			
16-03-05	512			512	527			
30-11-05	707	707	728					
		<u>8,477</u>	<u>8,477</u>	<u>8,732</u>				
Ajuste por inflación		<u>5,082</u>	<u>5,082</u>	<u>5,236</u>				
		<u>\$ 13,559</u>	<u>13,559</u>	<u>13,968</u>				
Fiduciaria del Comercio S.A.	94.99	30-12-92	3,057	3,057	3,149			
		30-12-93	682	682	703			
		31-05-94	585	585	603			
		30-04-95	1,268	1,268	1,306			
		16-03-05	660	660	680			
		05-04-06	1,609	0	0			
				<u>7,861</u>	<u>6,252</u>	<u>6,441</u>		
		Ajuste por inflación		<u>9,184</u>	<u>9,184</u>	<u>9,461</u>		
				<u>\$ 17,045</u>	<u>15,436</u>	<u>15,902</u>		
		Valores Bogotá S.A.	94.99	31-12-92	281	281	289	
				31-12-93	30	30	31	
				31-03-94 y				
				31-10-94	177	177	182	
30-04-95 y								
31-10-95	284			284	293			
31-01-96 y								
30-03-96	280			280	288			
29-09-99	190			190	196			
				<u>1,242</u>	<u>1,242</u>	<u>1,279</u>		
Ajuste por inflación				<u>1,052</u>	<u>1,052</u>	<u>1,084</u>		
				<u>\$ 2,294</u>	<u>2,294</u>	<u>2,363</u>		

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	30 de junio	31 de diciembre	
				Reexpresado	
				Libros	Nota 3 (c)
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	35.10	30-03-94	2,408	2,408	2,480
		31-07-94	1,092	1,092	1,125
		30-03-95	1,750	1,750	1,802
		30-04-95	561	561	577
		31-05-95	350	350	361
		30-06-95	1,050	1,050	1,082
		30-10-95	350	350	361
		30-11-95	350	350	361
		30-12-95	350	350	361
		30-01-96	1,050	1,050	1,082
		30-04-96	1,050	1,050	1,082
		30-05-96	1,050	1,050	1,082
		30-01-97	350	350	361
		28-02-97	1,400	1,400	1,442
		30-04-99	2,821	2,821	2,906
		31-03-00	2,455	2,455	2,529
		26-03-01	2,228	2,228	2,295
		30-05-01	2,697	2,697	2,778
		30-08-02	(1,290)	(1,290)	(1,329)
		30-10-03	34,059	34,059	35,088
		30-11-03	(1,570)	(1,570)	(1,617)
		31-05-04	(65)	(65)	(67)
		30-04-05	3,509	3,509	3,615
23-09-05	3,510	3,510	3,616		
23-04-06	4,741	0	0		
		66,256	61,515	63,373	
Ajuste por inflación		10,730	10,730	11,054	
		\$ 76,986	72,245	74,427	
Corporación Financiera Colombiana S.A.	37.25	30-12-05 Fusión	\$ 607,020	712,932	734,463
Banco de Crédito y Desarrollo Social - MEGABANCO S.A.	94.99	Costo ajustado	381,639	0	0
			\$ 1,147,906	860,637	886,628

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

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	30 de junio	31 de diciembre	
				Reexpresado	
				Libros	Nota 3 (c)
Fiduciaria de Occidente S.A.	94.99	30-11-91	1,425	1,425	1,468
		16-04-92	89	89	92
		15-10-92	173	173	178
		28-12-92	246	246	253
		15-06-93	420	420	433
		15-10-93	598	598	616
		24-05-95	695	695	716
		31-03-99	5,144	5,144	5,299
		30-09-03	15,322	15,322	15,785
		30-09-04	(332)	(332)	(342)
				23,780	23,780
Ajuste por inflación		5,804	5,804	5,979	
		\$ 29,584	29,584	30,477	

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	30 de junio	31 de diciembre			
				Reexpresado			
				Libros	Nota 3 (c)		
Leasing de Occidente S.A.	34.44	30-12-97	6,502	6,502	6,698		
		31-03-98	498	498	513		
		31-07-98	1,854	1,854	1,910		
		21-12-98	1,587	1,587	1,635		
		18-01-99	1,724	1,724	1,776		
		31-03-99	1,304	1,304	1,343		
		31-05-01	2,737	2,737	2,820		
		30-08-04	5,191	5,191	5,348		
		31-03-05	1,840	1,840	1,896		
		31-08-05	1,927	1,927	1,985		
		21-11-05	5,166	5,166	5,322		
		31-03-06	1,232	0	0		
				31,562	30,330	31,246	
		Ajuste por inflación		575	575	592	
				\$ 32,137	30,905	31,838	
		Fiduciaria Unión S.A.	94.80	23-06-06	4,115	0	0
				Ajuste por inflación	535	0	0
			\$ 4,650	0	0		
Ventas y Servicios S.A.	45.00	19-03-92	9	9	9		
		13-10-92	47	47	48		
		31-03-94	9	9	9		
		29-03-96	21	21	22		
		31-03-99	214	214	220		
		27-04-01	20	20	21		
				320	320	329	
		Ajuste por inflación		40	40	41	
				\$ 360	360	370	
		Valores de Occidente S.A.	51.00	23-07-93	179	179	184
26-05-94	77			77	79		
29-08-94	66			66	68		
06-04-98	21			21	22		
31-03-99	12			12	12		
28-04-99	435			435	448		
31-08-01	153			153	158		
11-12-02	121			121	125		
07-02-03	280			280	288		
28-03-03	(32)			(32)	(33)		
				1,312	1,312	1,351	
Ajuste por inflación		416	416	429			
		\$ 1,728	1,728	1,780			
		\$ 68,459	62,577	64,465			

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

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	30 de junio	31 de diciembre		
				Reexpresado		
				Libros	Nota 3 (c)	
A Toda Hora (ATH)	39.99	10-10-91	222	222	229	
		04-11-97	33	33	34	
		01-01-93	34	34	35	
				289	289	298
		Ajuste por inflación		285	285	294
		\$ 574	574	592		

**Inversiones en el exterior**
**A través del Banco de Bogotá S.A.**

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	30 de junio	31 de diciembre			
				Libros	Reexpresado Nota 3 (c)		
Banco de Bogotá Inc.	100.00	31-07-77	363	363	374		
		21-12-78	193	193	199		
		29-08-80	388	388	400		
		30-06-81	112	112	115		
		31-01-97	5,200	5,200	5,357		
		19-03-97	5,293	5,293	5,453		
		29-03-88	5,589	5,589	5,758		
			17,138	17,138	17,656		
		Fondo Capitalización Venta		02-12-97	(14,904)	(14,904)	(15,354)
				01-10-01	(2,197)	(2,197)	(2,263)
					37	37	39
				Ajuste por Conversión	14,486	14,486	14,923
					(14,246)	(14,246)	(14,676)
			277	277	286		
		Ajuste por Conversión	30	(5)	(5)		
			\$ 307	272	281		
Banco de Bogotá S.A. - Panamá	100.00	11-12-87	2,609	2,609	2,688		
		30-06-94	1,936	1,936	1,994		
		31-03-99	981	981	1,011		
		17-04-01	6,443	6,443	6,638		
		27-06-01	4,713	4,713	4,855		
		28-12-01	4,793	4,793	4,938		
		01-12-02	7,171	7,171	7,388		
		01-06-03	7,031	7,031	7,243		
		01-05-04	9,537	9,537	9,825		
		30-06-05	8,135	8,135	8,380		
		30-06-06	6,016	0	0		
			59,365	53,349	54,960		
			29,333	19,750	20,346		
	\$ 88,698	73,099	75,306				
Leasing Bogotá S.A. - Panamá	100.00	30-12-91	4,865	4,864	5,011		
		Exceso del Costo	1,023	1,023	1,054		
		Ajuste por Conversión	13,951	11,683	12,036		
			\$ 19,839	17,570	18,101		
Banco Bogotá Finance Corporation	100.00	31-12-76	2	2	2		
		Ajuste por Conversión	127	112	115		
			\$ 129	114	117		
Corporación Financiera Centroamericana S.A. - Ficentro	49.78	30-09-70	29	29	30		
		Ajuste por Conversión	970	856	882		
			\$ 999	885	912		
			\$ 109,972	91,940	94,717		

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

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	30 de junio	31 de diciembre		
				Libros	Reexpresado Nota 3 (c)	
Banco de Occidente Panamá S.A.	95.00	22-02-82	\$ 170	170	175	
		31-07-87	93	93	96	
		31-08-87	94	94	97	
		28-07-88	119	119	122	
		29-08-88	121	121	125	
		21-12-95	2,956	2,956	3,045	
		30-04-03	8,232	8,232	8,481	
		30-03-04	5,091	5,091	5,245	
		02-05-05	(1,081)	(1,081)	(1,114)	
		16-03-06	(880)	0	0	
			14,915	15,795	16,272	
			Ajuste en Cambio	14,183	10,866	11,194
				\$ 29,098	26,661	27,466
Unión Bank Barbados	100.00	23-06-06	3	0	0	
		Ajuste en Cambio	7,064	0	0	
			\$ 7,067	0	0	
			\$ 36,165	26,661	27,466	

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	
			Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Banco de Bogotá Nassau Limited:				
Almacenes Generales de Depósito - Almaviva	0.88	\$ 428	379	390
Fiduciaria Bogotá S.A.:				
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	10.12	18,746	17,379	17,904
Fiduciaria del Comercio:				
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	1.45	\$ 5,817	5,622	5,792
		\$ 24,991	23,380	24,086

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

Sociedad Fiduciaria de Occidente S.A. Fiduoccidente:				
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	10.35	\$ 24,915	24,915	25,667

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	
		Valor	Reexpresado Nota 3 (c)	
En Efectivo:				
Banco de Bogotá S.A.	\$	87,306	79,369	81,766
Banco de Occidente S.A.		45,349	41,030	42,269
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.		3,908	3,378	3,480
Leasing de Occidente S.A.		272	230	237
Banco Popular S.A.		6,071	880	907
	\$	142,906	124,887	128,659

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	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Títulos Emitidos por la Nación:			
Títulos de Tesorería	\$ 1,885,289	1,060,693	1,092,726
Bonos para la Seguridad	5,459	3,901	4,019
Títulos de reducción de deuda	180,989	15,698	16,172
Bonos República de Colombia	0	30,916	31,850
	<u>2,071,737</u>	<u>1,111,208</u>	<u>1,144,767</u>
Títulos Emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera:			
Otros	241,570	8,833	9,100
Títulos Emitidos por entidades públicas de orden nacional:			
Bonos Fondo de Garantías para Instituciones Financieras FOGAFIN	108,605	199	205
Títulos Emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera:			
Bono 365 IPC Comcel	0	3,313	3,413
Título IPC 365 Bavaria	0	12,495	12,872
	0	15,808	16,285
	<u>\$ 2,421,912</u>	<u>1,136,048</u>	<u>1,170,357</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 Bancaria (hoy Superintendencia Financiera). 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	\$ 14,600,825	3,409,259	113,610	715,205	18,838,899
B - Aceptable	483,355	102,947	1,821	75,776	663,899
C - Apreciable	151,858	43,794	875	14,641	211,168
D - Significativo	113,925	52,510	669	4,892	171,996
E - Incobrable	190,998	45,434	4,301	15,590	256,323
	<u>15,540,961</u>	<u>3,653,944</u>	<u>121,276</u>	<u>826,104</u>	<u>20,142,285</u>
Menos Provisión					(456,775)
					<u>19,685,510</u>
<b>Subordinadas Extranjeras</b>					
A - Normal	184,786	327	0	41	185,154
B - Aceptable	12,849	28	0	0	12,877
D - Significativo	194	0	0	6	200
E - Incobrable	1,818	11	0	721	2,550
	<u>199,647</u>	<u>366</u>	<u>0</u>	<u>768</u>	<u>200,781</u>
Menos Provisión					(1,678)
					<u>199,103</u>
					<u>\$19,884,613</u>

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

	31 de diciembre					Reexpresado Nota 3 (c)
	Créditos Comerciales	Créditos Consumo	Microcrédito	Cartera Hipotecaria para Vivienda	Total	
<b>Matriz y Subordinadas Nacionales</b>						
A - Normal	\$ 11,593,990	2,100,370	18,168	730,883	14,443,411	14,879,603
B - Aceptable	380,521	57,533	1,026	87,323	526,403	542,300
C - Apreciable	205,183	21,553	586	13,996	241,318	248,606
D - Significativo	174,655	31,590	331	3,021	209,597	215,927
E - Incobrable	254,811	28,645	1,511	11,222	296,189	305,134
	<u>12,609,160</u>	<u>2,239,691</u>	<u>21,622</u>	<u>846,445</u>	<u>15,716,918</u>	<u>16,191,570</u>
Menos Provisión					(460,553)	(474,462)
					<u>15,256,365</u>	<u>15,717,109</u>
<b>Subordinadas Extranjeras</b>						
A - Normal	132,682	405	0	39	133,126	137,146
B - Aceptable	14,507	253	0	0	14,760	15,206
C - Apreciable	0	0	0	6	6	6
D - Significativo	0	0	0	6	6	6
E - Incobrable	1,610	10	0	640	2,260	2,328
	<u>148,799</u>	<u>668</u>	<u>0</u>	<u>691</u>	<u>150,158</u>	<u>154,692</u>
Menos Provisión					(2,328)	(2,398)
					<u>147,830</u>	<u>152,293</u>
					<u>\$ 15,404,195</u>	<u>15,869,402</u>

**(7) Cuentas por Cobrar**

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, el siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar:

	30 de junio		31 de diciembre	
	Libros	Reexpresado Nota 3 (c)	Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
<b>Intereses</b>				
Fondos interbancarios vendidos y pactados de reventa	\$ 2,259	1,607	1,656	
Cartera de créditos	206,686	182,490	188,001	
Otros	15,078	10,397	10,711	
	<u>\$ 224,023</u>	<u>194,494</u>	<u>200,368</u>	
<b>Otras:</b>				
Comisiones y honorarios	28,520	22,684	23,369	
Servicios de almacenaje	12,149	11,686	12,038	
Canones de bienes en leasing	2,436	2,010	2,071	
Cuentas corrientes comerciales	14	20,110	20,717	
Dividendos y participaciones	23,339	11,908	12,268	
Depósitos para responsabilidades	20,634	4,492	4,628	
Pago por cuenta de clientes	42,571	164,658	169,631	
Promitentes vendedores	13,139	8,814	9,080	
Venta de bienes y servicios	30,721	27,825	28,665	
Anticipo de impuestos	2,589	1,968	2,027	
Anticipo de contratos y proveedores	93,622	48,561	50,028	
Reclamos a compañías aseguradoras	2,916	1,281	1,320	
Arrendamiento	702	1,590	1,638	
Adelantos al personal	1,382	1,003	1,033	
Cheques en tránsito convenios recibidos	2,375	2,747	2,830	
Faltantes en caja	536	83	86	
Faltantes en canje	628	69	71	
Gobierno Nacional, reliquidaciones Ley 546/99	5,341	5,323	5,484	
Dirección del Tesoro Nacional	5,982	5,878	6,056	
Compensación de redes	12,612	13,547	13,956	
Peajes por cobrar	0	172,666	177,881	
Negociación divisas	2,376	768	791	
Componente financiero operaciones de leasing	0	7,532	7,759	
Diversos	122,149	59,378	61,171	
	<u>\$ 426,733</u>	<u>596,581</u>	<u>614,598</u>	

### (8) Bienes Realizables y Recibidos en Pago

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, el siguiente es el detalle de los bienes realizables y recibidos en pago:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Bienes realizables	\$ 20,946	28,708	29,575
Bienes recibidos en pago:			
Inmuebles	272,478	318,185	327,794
Muebles	25,854	27,471	28,301
Menos: Provisión	(192,266)	(219,294)	(225,917)
Bienes restituidos de contratos de leasing	226	909	936
	<u>\$ 127,238</u>	<u>155,979</u>	<u>160,689</u>

### (9) Propiedades y Equipo

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, el siguiente es el detalle de las propiedades y equipo:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Terrenos, edificios y construcciones en curso	\$ 826,470	700,106	721,249
Muebles, equipos y enseres	302,407	224,686	231,472
Equipo de computación	354,363	287,812	296,504
Otros	424,213	406,099	418,363
Menos: Depreciación acumulada	(1,077,770)	(926,636)	(954,620)
Mas: Depreciación diferida	78,554	68,321	70,384
Menos: Provisión	(17,118)	(15,031)	(15,485)
	<u>\$ 891,119</u>	<u>745,357</u>	<u>767,867</u>

### (10) Bienes Dados en Leasing

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, el siguiente es el detalle de los bienes entregados en leasing:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Maquinaria y equipo	\$ 66,105	62,843	64,741
Equipo de computación	173,932	145,777	150,179
Otros	11,771	6,855	7,062
Menos: Depreciación acumulada	(115,689)	(98,526)	(101,501)
Menos: Provisión	(912)	(655)	(675)
	<u>\$ 135,207</u>	<u>116,294</u>	<u>119,806</u>

### (11) Otros activos

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, el siguiente es el detalle de los otros activos:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Aportes permanentes	\$ 1,986	1,651	1,701
Bienes por colocar en contrato leasing	50,632	73,397	75,613
Gastos pagados por anticipado:			
Intereses	399	587	605
Seguros	5,671	3,698	3,810
Arrendamientos	172	158	162
Mantenimiento de equipos	1,249	673	693
Otros	4,697	2,991	3,081
	<u>12,188</u>	<u>8,107</u>	<u>8,351</u>
Cargos diferidos:			
Crédito mercantil	2,211,826	1,675,259	1,725,852
Organización y preoperativos*	185,408	359,996	370,868
Remodelaciones	13,224	7,105	7,319
Programas para computador	16,520	15,383	15,848
Mejoras a propiedades tomadas en arrendamiento	10,632	6,402	6,595
Impuesto de renta diferido débito	5,146	3,683	3,794
Publicidad y propaganda	110	96	99
Impuestos	4,114	813	838
Comisión colocación títulos de inversión	823	595	613
Estudios y proyectos	159,899	13,989	14,411
Otros	59,456	10,783	11,109
	<u>2,667,158</u>	<u>2,094,104</u>	<u>2,157,346</u>
Otros:			
Préstamos a empleados	\$ 61,731	59,005	60,787
Cartas de crédito de pago diferido	4,200	2,705	2,787
Corrección monetaria diferida	14,084	14,627	15,069
Derechos en fideicomisos	412,989	297,391	306,372
Depósitos en garantía y judiciales	9,344	8,700	8,963
Bienes de arte y cultura	6,316	5,811	5,986
Bienes entregados en comodato	2,098	2,142	2,207
Cancelación sucursales y agencias - Agencia Nueva York	2,142	179	184
Retención en la fuente	84,657	14,088	14,513
Anticipos de impuesto de renta	136,832	25,120	25,879
IVA	4,173	4,369	4,501
Otros	123,775	34,062	35,092
	<u>862,341</u>	<u>468,199</u>	<u>482,340</u>
Menos: Provisión	(26,579)	(22,266)	(22,938)
Total Otros Activos	<u>\$ 3,567,726</u>	<u>2,623,192</u>	<u>2,702,413</u>

\* Incluye los costos incurridos en los proyectos de construcción de carreteras, por la concesionaria Vial de los Andes.

### Crédito mercantil

El detalle del crédito mercantil es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Formado	\$ 1,508,054	1,610,062	1,658,686
Adquirido de Grupo Aval en AV Villas	30,674	36,409	37,509
Adquirido de Banco de Bogotá en Megabanco	613,013	0	0
Adquirido de Banco de Occidente en Banco Aliadas	60,085	28,788	29,657
	<u>\$ 2,211,826</u>	<u>1,675,259</u>	<u>1,725,852</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 2006 y 31 de diciembre de 2005, 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)
Desmote acumulado del crédito mercantil formado	(168,705)	(132,024)
Desmote del período del crédito mercantil formado	(102,007)	(35,840)
Saldo del crédito mercantil formado	\$ <u>1,508,054</u>	<u>1,610,062</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 número 4 del 9 de marzo de 2005, el 23 de mayo fue aprobada por la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera) la propuesta para el desmote del crédito mercantil formado, como se revela en las políticas contables nota 3(n).

Los desempeños esperados de cada una de las filiales en el tiempo del desmote, crecerán y robustecerán el patrimonio de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. de forma tal que el impacto patrimonial causado por el desmote, 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	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Menos de 6 meses	\$ 2,129,916	1,983,037	2,042,925
Igual a 6 meses y menor de 12 meses	2,393,281	1,958,976	2,018,137
Igual o superior a 12 meses y menor de 18 meses	462,944	376,502	387,872
Igual o superior a 18 meses	1,288,128	1,140,637	1,175,084
	\$ <u>6,274,269</u>	<u>5,459,152</u>	<u>5,624,018</u>

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, las Subordinadas constituyeron un encaje ordinario en los siguientes porcentajes, calculados sobre los depósitos indicados a continuación:

	Bancos	Corporaciones Financieras	Compañías de Leasing
Depósitos y exigibilidades a la vista y antes de 30 días	13.0%	0.0%	0.0%
Depósitos de establecimientos oficiales	13.0%	0.0%	0.0%
Depósitos y exigibilidades después de 30 días	13.0%	13.0%	0.0%
Certificados de depósito a término			
Antes de 180 días	2.5%	2.5%	2.5%
Con plazo igual o superior a 180 días e inferior a 360 días	2.5%	2.5%	2.5%
Con plazo igual o superior a 360 días e inferior a 540 días	2.5%	2.5%	2.5%
Depósitos de ahorro ordinario	6.0%	6.0%	0.0%
Depósitos de ahorro a término	6.0%	0.0%	0.0%
Depósitos y acreedores fiduciarios	13.0%	0.0%	0.0%
Bonos de garantía general y otros menores a 540 días	2.5%	0.0%	0.0%
Compromisos de recompra inversiones negociadas	6.0%	6.0%	0.0%

## (13) Otros Depósitos y Exigibilidades

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, el detalle de los otros depósitos y exigibilidades en moneda legal y moneda extranjera es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
<b>Moneda Legal</b>			
Bancos y corresponsales	\$ 48,594	73,032	75,238
Cuentas de ahorro de valor real	6,611	0	0
Depósitos especiales	14,795	12,532	12,910
Exigibilidades por servicios bancarios	108,163	133,954	137,999
Servicios bancarios de recaudo	16,484	25,392	26,159
Depósitos de garantía	60	111	114
Para anticipos clientes de aduana	1,426	1,071	1,103
Fondos en fideicomiso y cuentas especiales	33,486	10,869	11,197
Otros	10,460	42,160	43,434
	\$ <u>240,079</u>	<u>299,121</u>	<u>308,154</u>
<b>Moneda Extranjera</b>			
Depósitos de ahorro	27,979	24,692	25,437
Exigibilidades por servicios bancarios	24,747	32,902	33,896
Certificados de depósito a término	2,393,973	1,730,716	1,782,984
Depósitos simples	14,269	13,263	13,664
Depósitos especiales	13	111	114
	\$ <u>2,460,981</u>	<u>1,801,684</u>	<u>1,856,095</u>

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

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, el detalle de los fondos interbancarios comprados y pactos de recompra es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Fondos interbancarios comprados ordinarios	\$ 234,519	135,389	139,478
Compromisos de recompra de inversiones negociadas	1,847,708	967,708	996,933
	\$ <u>2,082,227</u>	<u>1,103,097</u>	<u>1,136,411</u>

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

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, el detalle en moneda legal y moneda extranjera reducida a moneda legal es el siguiente:

Entidad	30 de junio			Total
	Corto Plazo (1 año)	Mediano Plazo (1 - 3 años)	Largo Plazo (+3 años)	
Banco de Comercio Exterior	\$ 176,466	102,435	350,420	629,321
Fondo para el Financiamiento del Sector				
Agropecuario FINAGRO	96,975	78,481	162,535	337,991
Financiera de Desarrollo Territorial FINDETER	26,913	18,691	435,254	480,858
Bancos del Exterior	1,189,009	29,845	559,747	1,778,601
Otros	68,200	107,475	74,961	250,636
	\$ <u>1,557,563</u>	<u>336,927</u>	<u>1,582,917</u>	<u>3,477,407</u>

Entidad	31 de diciembre				
	Corto Plazo (1 año)	Mediano Plazo (1 - 3 años)	Largo Plazo (+3 años)	Total	Reexpresado Nota 3 (c)
Banco de Comercio Exterior	\$ 210,876	194,764	321,589	727,229	749,191
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario FINAGRO	66,045	47,982	204,276	318,303	327,916
Financiera de Desarrollo Territorial FINDETER	21,884	76,158	369,065	467,107	481,214
Bancos del Exterior	997,662	72,243	38,148	1,108,053	1,141,516
Otros	33,738	26,657	243,902	304,297	313,487
	<u>\$ 1,330,205</u>	<u>417,804</u>	<u>1,176,980</u>	<u>2,924,989</u>	<u>3,013,324</u>

### (16) Cuentas por Pagar

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, el detalle de los intereses y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	30 de junio		31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)	
<b>Intereses</b>				
Depósitos y exigibilidades	\$ 111,498	94,717	97,577	
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	413	657	677	
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	32,527	33,241	34,245	
Títulos de inversión en circulación	15,886	29,283	30,167	
Otros	10,230	8,849	9,116	
	<u>170,554</u>	<u>166,747</u>	<u>171,782</u>	
Comisiones y honorarios	6,676	5,120	5,275	
Dividendos y excedentes	257,604	225,853	232,674	
<b>Otras</b>				
Contribución sobre transacciones	9,757	13,362	13,766	
Impuestos	94,143	120,213	123,843	
Arrendamientos	1,931	1,458	1,502	
Impuesto a las ventas por pagar	18,899	17,360	17,884	
Prominentes compradores	18,748	15,415	15,881	
Proveedores	105,564	175,449	180,748	
Retenciones y aportes laborales	84,346	73,850	76,080	
Nómina	1,210	2,187	2,253	
Cheques girados no cobrados	12,171	12,617	12,998	
Seguros	527	563	580	
Recaudos realizados	177,231	75,543	77,824	
Devolución TES UVR	12,485	10,417	10,732	
Embargos	778	8,164	8,411	
Titularizadora Colombia	0	504	519	
Otros	284,499	204,406	210,579	
	<u>822,289</u>	<u>731,508</u>	<u>753,600</u>	
	<u>\$ 1,257,123</u>	<u>1,129,228</u>	<u>1,163,331</u>	

### (17) Títulos de Inversión en Circulación

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, la Matriz y Subordinadas tenían títulos de inversión en circulación así:

	30 de junio		31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)	
Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (Matriz)	\$ 400,000	430,000	442,986	
Concesionaria Vial de los Andes S.A.	8,953	21,604	22,256	
Leasing del Valle S.A.	151,006	183,079	188,607	
Proyectos de Infraestructura S.A.	30,000	30,000	30,906	
Promotora y comercializadora Turística S.A.	0	485	500	
Banco de Occidente S.A.	119,049	120,050	123,676	
Leasing de Occidente S.A.	505,655	417,906	430,527	
Banco de Bogotá S.A.	201,336	201,045	207,117	
	<u>\$ 1,415,999</u>	<u>1,404,169</u>	<u>1,446,575</u>	

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

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

##### Emisión año 1999

Fecha inicial:	26 y 27 de abril de 1999
Valor Nominal:	Diez mil pesos (\$10,000) cada uno
Monto autorizado:	\$150,000
Monto emitido:	\$120,000
Plazo de redención:	siete (7) años
Tasa de interés:	DTF más 2.5 T.A. pagadero T.A., T.V y S.V.
Garantías	Grupo Aval Acciones y Valores S.A. se compromete a destinar preferentemente los ingresos que reciba en los próximos siete (7) años para el pago de las obligaciones emanadas de esta emisión. Igualmente, se compromete a mantener directa e indirectamente un porcentaje de participación mayoritario en las inversiones que actualmente tiene en los Bancos y demás entidades financieras.
Pago	El 26 y 27 de abril de 2006 la Sociedad efectuó el pago total de esta emisión a través de la Entidad Administradora Fiduciaria de Occidente S.A.

##### Emisiones año 2005

###### Primera

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 2006 y 31 de diciembre de 2005 la sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$200,000.
Series:	A y B

Plazo de redención:	cinco (5), y siete (7) años a partir de la fecha de emisión.
Rendimiento	Los bonos de la Serie A serán emitidos en pesos colombianos, devengarán un interés flotante referenciado a la inflación (IPC) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos. Los bonos de la Serie B serán emitidos en pesos colombianos, devengarán un interés flotante referenciado a la DTF y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos. El rendimiento de la Emisión reflejará 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 número 55 del 24 de octubre de 2003.

#### Segunda

Clase de título	Bonos Ordinarios
Fecha inicial	28 de octubre de 2005
Valor nominal	\$1,000,000 (pesos) cada uno
Monto autorizado	\$200,000
Monto emitido:	Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005 la sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$200,000.
Series	A, B y C
Plazo de redención	seis (6) y diez (10) 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 la Serie A devengan un interés flotante referenciado a la inflación (IPC) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos. Los bonos de la Serie B devengan un interés flotante referenciado a la DTF y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos. Los bonos de la Serie C devengan un interés fijo 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 número 71 del 7 de septiembre de 2005.

#### Concesionaria Vial de los Andes S. A.

Con el propósito de obtener recursos económicos para atender parte de los pagos de la deuda con el Morgan Guaranty Trust Company of New York (fusionado con the Chase Manhattan Bank New York), la compañía emitió en octubre de 2000 bonos opcionalmente convertibles en acciones por \$10,000 y en junio de 2001 por \$12,000, los cuales están suscritos y pagados en su totalidad. Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005 se encuentran en circulación \$8,953 y \$21,604 respectivamente.

En octubre de 2003 y en junio de 2004 con el fin de pagar el capital y los intereses de los bonos opcionalmente convertibles en acciones emitidos en los años 2000 y 2001, la compañía emitió nuevamente bonos opcionalmente convertibles en acciones por valor de \$10,383 y \$12,000, respectivamente. Las principales características de los bonos son las siguientes:

Valor nominal:	El valor nominal de bonos opcionalmente convertibles en acciones es de mil pesos (\$1,000) cada uno.
Monto autorizado:	La emisión de octubre de 2003 el monto autorizado es de \$10,400 y la emisión de junio de 2004 es de \$13,831.
Monto emitido:	La emisión de octubre de 2003 el monto emitido es de \$10,383 y la emisión de junio de 2004 es de \$12,000.
Tasas de interés y forma de pago:	La tasa de interés de los bonos está determinada por el DTF más siete (7) puntos como máximo rendimiento y pagaderos por anualidad vencida para la emisión de octubre de 2003 y trimestre vencido para la emisión de junio de 2004.
Plazo:	Tres (3) años

#### Banco de Occidente S.A.

El Banco realizó tres (3) emisiones de bonos ordinarios en 1997, 2004 y 2005, bajo las siguientes condiciones:

Valor nominal:	La emisión de 1997 consta de cincuenta mil (50,000), la de 2004 de ochenta mil (80,000) y la de 2005 de cuarenta mil (40,000) bonos con valor nominal de un millón (\$1,000,000) cada uno.
Monto emitido:	Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, el Banco había colocado en el mercado bonos por un valor de \$119,049 y \$120,050, respectivamente.
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 y 2005.
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 quinientos cuarenta y siete (1.547) puntos para la emisión 1997, un IPC más ocho (8) puntos para la emisión 2004 y un IPC más cinco punto setenta y cinco (5.75) puntos para la emisión 2005.

#### Leasing de Occidente S.A.

La sociedad realizó cuatro (4) emisiones de bonos ordinarios en 2002, 2003, 2004 y 2005, 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 y 2005 \$150,000 cada una con valor nominal e inversión mínima.
Monto emitido:	Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, la sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$505,655 y \$417,906, respectivamente.

Carácter de la emisión:	Los bonos son a la orden, constan de cinco (5) series según el plazo de vencimiento, su colocación constituye una obligación personal e incondicional de la Compañía.
Plazo máximo de redención:	Se colocaron en el mercado con vencimientos de doce (12), veinticuatro (24), treinta y seis (36), cuarenta y ocho (48) 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 0.6 o 3 puntos, según la emisión.

#### 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 2006, colocó en el mercado bonos por un valor de \$190,136 de la serie "A" y \$11,200 de la serie "C" y al 31 de diciembre de 2005 el Banco colocó en el mercado bonos \$190,136 de la serie "A" y \$10,909 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 seis punto cuarenta y nueve (6.49) y la serie "C" por la tasa de interés de seis punto treinta y nueve (6.39); pagaderos año vencido.

### (18) Otros Pasivos

#### Obligaciones Laborales Consolidadas

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, el detalle de las obligaciones laborales consolidadas es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Cesantías consolidadas	\$ 24,517	30,988	31,924
Intereses sobre cesantías	1,476	3,553	3,660
Vacaciones consolidadas	27,885	23,394	24,101
Otras prestaciones sociales	18,855	16,323	16,816
	\$ <u>72,733</u>	<u>74,258</u>	<u>76,501</u>

### Ingresos anticipados

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, el detalle de los ingresos anticipados es el siguiente:

Cuenta	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Intereses	\$ 10,461	52,370	53,951
Comisiones	5,145	4,919	5,068
Arrendamientos	500	486	501
Cartera de crédito UVR 2	3,279	0	0
Otros	153,232	99,931	102,949
	\$ <u>172,617</u>	<u>157,706</u>	<u>162,469</u>

### (19) Pasivos Estimados y Provisiones

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, el detalle de los pasivos estimados y provisiones es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Obligaciones laborales:			
Prima de antigüedad	\$ 1,041	1,006	1,036
Prima extralegal	4,295	0	0
Cesantías	1,963	0	0
Intereses sobre cesantías	185	0	0
Vacaciones	1,741	156	161
Instituto de Seguros Sociales	3,804	3,562	3,669
Bonificaciones	853	222	229
Otras prestaciones	2,225	1,176	1,212
	<u>16,107</u>	<u>6,122</u>	<u>6,307</u>
Impuestos			
Renta y complementarios	262,415	167,832	172,901
Industria y comercio	13,411	8,999	9,270
Otros	4,233	4,446	4,580
	<u>280,059</u>	<u>181,277</u>	<u>186,751</u>
Otros			
Diversas	56,435	35,547	36,621
Multas, sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	13,903	12,789	13,175
	<u>70,338</u>	<u>48,336</u>	<u>49,796</u>
	\$ <u>366,504</u>	<u>235,735</u>	<u>242,854</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. La tarifa de impuesto sobre la renta para el año 2005 es del treinta y cinco por ciento (35.0%). Adicionalmente, la Ley 788 de 2002 estableció una sobretasa del diez por ciento (10.0%) del impuesto neto de renta.

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 (6.0%) del patrimonio líquido del último día del año inmediatamente anterior; a esta cifra se le pueden deducir las rentas exentas. 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) periodos gravables siguientes al período en que se registraron. Las pérdidas fiscales ajustadas en la inflación

determinadas a partir del año gravable 2003 se podrán compensar con las rentas que se obtuvieren dentro de los ocho (8) periodos gravables siguientes, sin exceder anualmente del veinticinco por ciento (25.0%) 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 (10.0%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio hasta completar el cincuenta por ciento (50.0%) del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento (50.0%) 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	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
A disposición de la Asamblea General de Accionistas	\$ 548,633	435,842	435,842

## (21) Ingresos y Gastos Operacionales Otros

El detalle de los ingresos operacionales otros es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Reintegro provisión cartera de crédito	\$ 122,638	96,032	98,932
Reintegro provisión cuentas por cobrar	12,122	12,389	12,763
Ventas de chequeras y/o libretas	38,823	34,308	35,344
Reintegro de operaciones de leasing	127	448	462
Ventas devoluciones y rebajas	3,856	64,067	66,002
Recaudo peajes	49,667	53,213	54,820
Otros conceptos	305,637	247,599	255,076
	\$ 532,870	508,056	523,399

(\*) Ingreso registrado por la filial corporación Financiera Colombiana S.A. como compensación del capital al valor presente en la venta de sus acciones en Concesión Desarrollo Vial de Aburrá Norte Hatovial.

El detalle de los gastos operacionales otros es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Honorarios	\$ 3,666	3,749	3,862
Impuestos	92,402	57,691	59,433
Arrendamientos	14,471	12,357	12,730
Contribuciones y afiliaciones	26,785	25,442	26,210
Seguros	64,431	52,251	53,829
Mantenimiento y reparaciones	23,941	24,120	24,849
Adecuación de oficinas	5,282	6,021	6,203
Servicio de aseo y vigilancia	18,586	19,228	19,809
Servicios temporales	13,831	9,254	9,534
Publicidad y propaganda	41,019	39,434	40,625
Relaciones públicas	2,023	2,097	2,160
Servicios públicos	41,986	32,875	33,868
Procesamiento electrónico de datos	12,364	9,055	9,328
Gastos de viaje	7,495	7,597	7,826
Transporte	35,023	28,515	29,376
Utiles y papelería	14,533	11,074	11,408
Costo de ventas	81,565	115,527	119,016
Donaciones	1,970	19,039	19,614
Otros	83,721	68,990	71,074
	\$ 585,094	544,316	560,754

## (22) Otras Provisiones

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, el detalle de provisiones otras es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Cuentas por cobrar	\$ 15,173	21,298	21,941
Bienes recibidos en pago	9,034	33,864	34,887
Propiedades y equipo	48	6,269	6,458
Otros activos	2,009	4,648	4,788
Otras provisiones	7,040	21,517	22,167
	\$ 33,304	87,596	90,241

## (23) Ingresos no Operacionales

El detalle de los ingresos no operacionales es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Utilidad en venta de:			
Bienes recibidos en pago	\$ 9,165	37,685	38,823
Propiedades y equipo	4,977	4,136	4,261
Recuperaciones:			
Bienes castigados	26,683	23,353	24,058
Reintegro provisiones inversiones	6,885	2,140	2,205
Reintegro otras provisiones	4,224	845	871
Reintegro provisiones bienes recibidos en pago	22,327	44,204	45,539
Otras recuperaciones	20,114	15,376	15,840
Reintegro provisiones propiedades y equipo	164	186	192
Recuperaciones por siniestros	6,294	1,206	1,242
Reintegro provisión otros activos	1,496	6,500	6,696
Arrendamientos	4,190	2,770	2,854
Otros	34,198	32,563	33,546
	\$ 140,717	170,964	176,127

## (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 (10.0%) 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 (10.0%).

A continuación se presentan los saldos al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005:

La Sociedad realizó transacciones con accionistas que poseen el diez (10.0%) 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 2006

	Totales		ACCIONISTAS				OTROS	
	Grupo Aval Consolidado	Otras no Relacionadas	Administrados S.A.	Actuados S.A.	Accionistas Minoritarios	Directores	Administradores	Otras Sociedades*
<b>Balance General</b>								
<b>Activo:</b>								
Disponibles	\$ 3,943,007	3,943,007						
Inversiones	10,210,490	10,210,490						
Cartera de créditos	19,884,613	19,767,209			14,968	215	420	101,801
Acentuaciones y derivativos	29,165	29,165						
Cuentas por cobrar	601,413	601,360			48			5
Bienes realizables y recibidos en pago	127,238	127,238						
Propiedades, planta y equipo, neto	891,119	891,119						
Bienes dados en leasing	135,207	135,207						
Otros activos, neto	3,567,726	3,567,726						
Valorizaciones (desvalorizaciones)	927,594	927,594						
<b>Total activo relacionado</b>	<b>\$ 40,317,572</b>	<b>40,200,115</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15,016</b>	<b>215</b>	<b>420</b>	<b>101,806</b>
<b>Pasivo:</b>								
Depósitos y exigibilidades moneda legal	\$ 22,572,960	22,517,072						
Depósitos y exigibilidades moneda extranjera	3,017,341	3,017,341						
Fondos intermediarios comprados y pactos de recompra	2,082,227	2,082,227			55,083	62	458	285
Acentuaciones bancarias en circulación	43,427	43,427						
Créditos de bancos y otras entidades financieras	3,477,407	3,477,407						
Cuentas por pagar	1,154,928	1,078,999						
Títulos de inversión en circulación	1,415,999	1,415,999						
Otros pasivos	613,709	613,709			2,643			1,321
Pasivos estimados y provisiones	366,504	366,504						
Intereses minoritarios	1,990,089	1,990,089						
<b>Total pasivo relacionado</b>	<b>36,734,591</b>	<b>36,602,774</b>	<b>52,011</b>	<b>19,954</b>	<b>57,726</b>	<b>62</b>	<b>458</b>	<b>1,606</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>								
Capital social	13,327	13,327						
Reservas	831,159	831,159						
Superavit	2,474,804	2,474,804						
Utilidad (pérdida) de ejercicios anteriores	30,005	30,005						
Utilidad del ejercicio	233,686	233,686						
<b>Total patrimonio relacionado de los accionistas</b>	<b>3,582,981</b>	<b>3,582,981</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total pasivo y patrimonio relacionado de los accionistas</b>	<b>\$ 40,317,572</b>	<b>40,185,755</b>	<b>52,011</b>	<b>19,954</b>	<b>57,726</b>	<b>62</b>	<b>458</b>	<b>1,606</b>

\*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 2006

	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	3,037,795	3,034,073		3,722			1,436
Gastos operacionales directos	1,662,911	1,659,919		2,992	53		
Resultado operacional directo	1,374,884	1,374,154		730	(53)	0	(1,436)
Otros ingresos operacionales	578,005	575,409		2,596			2,596
Otros gastos operacionales	999,698	994,567		5,131	0		2,182
Resultado operacional antes de provisiones depreciables y amortizaciones	953,191	954,996		(1,805)	(53)	0	(1,022)
Provisiones	261,954	261,954		0			
Depreciaciones	39,711	39,711		0			
Amortizaciones	59,131	59,131		0			
Resultado operacional neto	592,395	594,200		(1,805)	(53)	0	(1,022)
Ingresos no operacionales	140,717	140,717		0			
Gastos no operacionales	67,055	67,055		0			
Resultado neto no operacional	73,662	73,662		0	0	0	0
Ajuste en cambio realizado	739	739		0			
Pérdida por exposición a la inflación	39,117	39,117		0			
Utilidad antes de impuesto a la renta	705,913	707,718		(1,805)	(53)	0	(1,022)
Impuesto sobre la renta y complementarios	207,236	207,236		0			
Interés minoritario	264,991	264,991		0			
Utilidad del ejercicio	233,686	235,491		(1,805)	(53)	0	(1,022)

\*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 2005

	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	\$ 3,033,690	3,033,690		0			
Inversiones	11,470,390	11,470,390		0			
Cartera de créditos	15,404,195	15,285,190		119,005			
Acepciones y derivados	32,372	32,372		0			
Cuentas por cobrar	744,921	744,861		60			
Bienes realizables y recibidos en pago	155,979	155,979		0			
Propiedades, planta y equipo, neto	745,357	745,357		0			
Bienes dados en leasing	116,294	116,294		0			
Otros activos, neto	2,623,192	2,623,192		0			
Valorizaciones (desvalorizaciones)	863,703	863,703		0			
Total activo relacionado	\$ 35,190,093	35,071,028		119,065			
<b>Pasivo:</b>							
Depósitos y exigibilidades moneda legal	\$ 20,212,229	20,151,318		60,911			
Fondos interbancarios moneda extranjera	2,117,573	2,117,573		0			
Depósitos de bancos y otros entes financieros	1,103,097	1,103,097		0			
Acepciones bancarias en circulación	25,573	25,573		0			
Cuentas por pagar	2,924,989	2,924,989		0			
Títulos de inversión en circulación	1,129,228	1,089,030		40,198			
Otros pasivos	1,404,169	1,404,169		0			
Pasivos estimados y provisiones	491,620	491,620		0			
Intereses minoritarios	235,735	235,735		0			
Total pasivo relacionado	31,314,991	31,213,882		101,109			
Patrimonio de los accionistas:							
Capital social	13,327	13,327		0			
Reservas	718,368	718,368		0			
Superavit	2,854,825	2,854,825		0			
Utilidad (pérdida) de ejercicios anteriores	11,300	11,300		0			
Utilidad del ejercicio	277,282	277,282		0			
Total patrimonio relacionado de los accionistas	3,875,102	3,875,102		0			
Total pasivo y patrimonio relacionado de los accionistas	\$ 35,190,093	35,088,984		101,109			

\*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 2005

	Totales		ACCIONISTAS				OTROS	
	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Administración S.A.	Administrados S.A.	Accionistas Minoritarios	Directores	Administradores	Otras Sociedades*
<b>Estado de Resultados</b>								
Ingresos operacionales directos	2,509,104	2,505,303			3,801			1,250
Gastos operacionales directos	1,147,111	1,144,999			516	346		
Resultado operacional directo	1,361,993	1,360,304			3,285	(346)	0	(1,250)
Otros ingresos operacionales	585,408	582,776			233			2,389
Otros gastos operacionales	887,800	882,343			2,988			2,469
Resultado operacional antes de provisiones depreciables y amortizaciones	1,059,601	1,060,737			530	(346)	0	(1,320)
Provisiones	240,495	240,495			0			
Depreciaciones	32,997	32,997			0			
Amortizaciones	58,822	58,822			0			
Resultado operacional neto	727,287	728,423			530	(346)	0	(1,320)
Ingresos no operacionales	170,964	170,964			0			
Gastos no operacionales	90,666	90,666			0			
Resultado neto no operacional	80,298	80,298			0			0
Ajuste en cambio realizado	(44)	(44)			0			
Pérdida por exposición a la inflación	(26,596)	(26,596)			0			
Utilidad antes de impuesto a la renta	780,945	782,081			530	(346)	0	(1,320)
Impuesto sobre la renta y complementarios	232,894	232,894			0			
Interés minoritario	270,769	270,769			0			
Utilidad del ejercicio	277,282	278,418			530	(346)	0	(1,320)

\*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 2006 y 31 de diciembre de 2005 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	731	\$ 36,725	530	\$ 32,075
Otros	22,530	357,371	20,418	364,393
Total	<u>23,261</u>	<u>\$ 394,096</u>	<u>20,948</u>	<u>\$ 396,468</u>

**(26) Reclasificaciones**

Al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005, algunas cifras fueron reclasificadas para efecto de presentación de los estados financieros.

