



Informe de gestión

Segundo semestre 2007

Grupo Aval
Acciones y Valores S.A.



Banco AV Villas



Banco de Occidente



Banco de Bogotá



Porvenir



Leasing de Occidente S.A.



banco popular

www.grupoaval.com

Presidente de la Junta Directiva

Luis Carlos Sarmiento Angulo

Principales

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

Suplentes

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

Revisor Fiscal

José Boris Forero Cardoso
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

Gerente Jurídico

Alexandra Ospina Colmenares

Director de Auditoría Interna

Susana Triviño Castañeda

Informe del Presidente

Gráficos

Estados Financieros con Dictamen del Revisor Fiscal

Estados Financieros Consolidados con Dictamen del Revisor Fiscal

Segundo Semestre 2007

Informe del Presidente Segundo Semestre 2007

Bogotá D.C.

Señores Accionistas:

Durante el segundo semestre de 2007, la economía colombiana continuó manteniendo un crecimiento sostenido en la producción, una alta utilización de la capacidad instalada y un crecimiento en el empleo y en la inversión. La alta confianza entre los consumidores e inversionistas locales y extranjeros mantuvo el proceso de profundización del mercado de valores, a pesar de la fuerte volatilidad internacional en que se está operando. Sin embargo, durante el 2007, se presentaron brotes inflacionarios los cuales coadyuvaron a que se incumpliera por primera vez desde el 2003 el rango-meta de inflación establecido por del Banco de la República (3.5% - 4.5%).¹ La inflación para el año completo terminó en 5.69%, 119 puntos básicos por encima del límite superior del rango meta y superior en 121 puntos básicos a la registrada en el 2006 (4.48%), explicada principalmente por los incrementos en los precios de los alimentos. De otra parte, siguió experimentándose una fuerte apreciación cambiaria del peso frente al dólar, con la consecuencia de un acentuamiento del déficit comercial y de pagos. Al igual que en periodos anteriores, el motor del crecimiento económico colombiano continuó siendo el sector privado, el cual ha llevado a que la inversión como porcentaje del PIB se mantenga en niveles históricamente altos. Es de resaltar como a finales del 2007 se produjeron emisiones de acciones por un valor superior a los \$6 billones, de empresas como Ecopetrol, Isa, Isagen y otras, atrayendo a más de 500 mil nuevos accionistas al mercado de valores.

El Producto Interno Bruto (PIB) reporta casi cuatro años consecutivos de incrementos superiores al 4.5%.² Para el año completo de 2007, el Banco de la República estima que el crecimiento del PIB será cercano al 7.0%.

Aunque durante el segundo semestre de 2007, el sector bancario en general continuó creciendo a tasas moderadas, ellas se han venido reduciendo paulatinamente a raíz de la introducción de controles monetarios tales como encajes marginales, mayores provisiones y los repetidos aumentos que ha efectuado el Banco de la República a las tasas de interés en su ánimo de moderar presiones inflacionarias y rápidos crecimientos de cartera de crédito. Así, durante el segundo semestre de 2007 el Banco de la República modificó su tasa de interés en dos oportunidades, incrementándola de 9.0% a 9.5%,³ 50 puntos básicos; En el año completo, se han presentado ocho incrementos en esta tasa de interés, pasando de 7.5% a 9.5%. Estos repetidos aumentos coinciden con continuas reducciones en las tasas de interés en los Estados Unidos, lo que ha acentuado el diferencial en tasas entre las dos economías, de 225 puntos básicos en diciembre de 2006 hasta 525 puntos básicos en diciembre de 2007.⁴

Nuevamente, la excelente noticia es el nivel de inversión como porcentaje del PIB, el cual llegó al 27.2% durante el tercer trimestre de este año,⁵ cifra superior al promedio de los últimos 25 años (20.7%). Por otro lado, el crecimiento real de la inversión total es del 25.0%. Este nivel de inversión proviene en su gran mayoría del sector privado y del mayor consumo de los hogares.

De otra parte, subsisten temas sobre los que nos hemos referido en oportunidades anteriores y, sobre los cuales el país debe continuar trabajando, tales como la reducción de desigualdades sociales, la ampliación de la base tributaria y la eliminación de impuestos anti-técnicos tales como el gravamen a los movimientos financieros lo cual repetidamente ha sido solicitado por el Fondo Monetario Internacional.

En relación con las utilidades del sector bancario, durante el segundo semestre de 2007 éstas alcanzaron \$1.83 billones, cifra que representa un aumento del 22.0% frente a las registradas durante el segundo semestre de 2006 (\$1.50 billones). Para el año completo 2007, las utilidades del sector ascendieron a \$3.57 billones, con un incremento del 25.3% frente a las reportadas en el 2006 \$2.85 billones. Al igual que en periodos anteriores, el sector financiero en general y Grupo Aval en particular, continúan siendo uno de los principales contribuyentes al fisco colombiano. De hecho, durante el segundo semestre de 2007, el sector causó, por concepto de impuesto de renta y complementarios, la suma de \$475,274 millones, con un aumento del 16.2%

¹ Banco de la República. Informe de Inflación 2007.

² DANE.

³ Banco de la República.

⁴ Bloomberg.

⁵ Banco de la República, Ministerio de Hacienda, ANIF.

frente al segundo semestre de 2006 (\$408,898 millones). Durante el semestre, las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa contribuyeron al fisco con \$161,672 millones y durante el año completo con \$319,788 millones.

Durante el 2007 el crecimiento en activos del sistema financiero se concentró en la cartera de crédito, especialmente en el crédito de consumo; simultáneamente, se produjo una reducción en la exposición en inversiones de renta fija, especialmente en papeles del Gobierno (TES). Al comparar el saldo de la cartera de crédito neta del sector al finalizar el segundo semestre de 2007 (\$117.8 billones) con este mismo saldo al finalizar el segundo semestre de 2006 (\$93.9 billones), observamos un crecimiento de 25.5% (\$23.9 billones). Durante el mismo periodo, las inversiones de renta fija representadas básicamente en TES decrecieron un 10.0% (\$3.1 billones) al pasar de \$31.0 a \$27.9 billones.⁶

Comportamiento de la Economía

En relación con el crecimiento de la economía, aunque al momento de publicarse este Informe no se conocen cifras definitivas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el segundo semestre de 2007, las cifras informadas por el DANE⁷ muestran un crecimiento del 6.65% en el tercer trimestre de 2007 al compararlas con el mismo período del año anterior,⁸ superando las expectativas de los analistas económicos e inclusive de los mismos técnicos del Banco de la República y del Ministerio de Hacienda. Los sectores de más rápido crecimiento del PIB durante el tercer trimestre de 2007 comparados con el mismo período de 2006 fueron: construcción con el 2.6%, industria manufacturera con el 8.9%, comercio con el 9.8% y transporte con el 10.9%. De otra parte, los sectores que más aportaron al PIB fueron: industria manufacturera 138 puntos básicos, comercio 118 puntos básicos y transporte 91 puntos básicos.⁹

El crecimiento del tercer trimestre de 2007 fue liderado por la demanda interna, la cual creció en 8.28%, porcentaje superior al del incremento del PIB. A su vez, el crecimiento en la demanda interna fue apoyado por la formación bruta de capital y el consumo de los hogares, rubros que crecieron en 14.2% y 6.6% respectivamente en este mismo período.

En relación con el comportamiento industrial, encontramos que el ambiente económico mantiene niveles favorables prácticamente en todos los sectores. Según la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta publicada por la ANDI a diciembre de 2007¹⁰ con respecto al mismo período de 2006, la producción aumentó 5.5%, las ventas totales 5.0% y dentro de éstas, las ventas hacia el mercado interno aumentaron 5.4%. De otra parte, la utilización de la capacidad instalada en el 2007 fue del 81.8%, alcanzando un nivel superior al promedio de los últimos años; corroborando lo anterior, se observa como la demanda de energía ha venido creciendo a tasas superiores al 4.0% en el último año.¹¹

El Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC) cerró en 10,694.2 puntos al finalizar el segundo semestre de 2007,¹² lo cual representa una caída del 0.5% durante el semestre. Al cierre de diciembre de 2007, el IGBC decreció un 4.2% al pasar de 11,161.1 puntos a 10,694.2 puntos. Sin embargo, a pesar de lo anterior, durante los doce últimos meses el volumen de inversión extranjera en la Bolsa de Valores de Colombia (en renta variable) creció de US\$1,746 millones a US\$2,818 millones (un 61.4%) y durante los últimos seis meses del 2007 aumentó de US\$1,817 millones a US\$2,818 millones (un 55.1%). Por otro lado, la inversión externa en títulos de deuda para los últimos 12 meses creció un 82.8% y se sitúa en USD\$1,701 millones.

Índices Económicos que Afectan al Consumidor

Según el DANE,¹³ al cierre del segundo semestre de 2007 el desempleo en el ámbito nacional cerró en 9.9%, cifra significativamente inferior a la registrada en junio de 2007 (11.1%) y diciembre de 2006 (11.8%). Al igual que en períodos anteriores, la tasa de subempleo se mantiene alta en niveles del 34.1%.¹⁴

⁶ Superintendencia Financiera de Colombia. Estados Financieros de Establecimientos de Crédito.

⁷ DANE. Cuentas Nacionales Trimestrales. Boletín de Prensa (III trimestre de 2007).

⁸ DANE. Producto Interno Bruto - Tercer Trimestre de 2007, con cultivos ilícitos.

⁹ DANE. Cuentas Nacionales Trimestrales. Boletín de Prensa (III trimestre de 2007).

¹⁰ ANDI. Encuesta de Opinión Industrial Conjunta (ERIC).

¹¹ Unidad de Planeación Minero Energética, Ministerio de Minas y Energía. Proyección de demanda de energía eléctrica y potencia, 2007.

¹² Superintendencia Financiera de Colombia.

¹³ DANE, serie mensual. Período diciembre.

¹⁴ DANE. Cuentas Nacionales Trimestrales. Boletín de Prensa (III trimestre de 2007).

En relación con la tasa de inflación,¹⁵ la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) registrada para el período junio a diciembre de 2007 fue de 1.09%, inferior en 33 puntos básicos a la registrada durante el mismo período del año 2006 (1.42%). Sin embargo, a raíz de la mayor inflación registrada durante el primer semestre de 2007 (4.5%) frente al mismo período de 2006 (3.0%), durante los últimos doce meses terminados en diciembre de 2007, la variación del IPC fue de 5.7% frente a 4.5% del mismo período de 2006, es decir un aumento de 120 puntos básicos.

Por último, y básicamente como resultado de la mayor inflación del período y de la menor expansión monetaria, durante el segundo semestre de 2007 la tasa activa del sistema bancario pasó de 14.7% a 16.1%,¹⁶ es decir un aumento de 140 puntos básicos. Las tasas promedio por tipo de crédito también se incrementaron. Durante el período junio-diciembre de 2007, la tasa promedio de crédito de consumo subió en 300 puntos básicos pasando de 21.9% a 24.9%, la tasa promedio de créditos ordinarios subió en 25 puntos básicos de 16.7% a 16.9%, la tasa promedio preferencial en 159 puntos básicos de 12.5% a 14.1%, y la de tesorería aumentó en 92 puntos básicos de 12.1% a 13.0%. De otra parte, durante el segundo semestre de 2007, los TES con vencimiento en el 2020 se desvalorizaron 42 puntos básicos al subir su tasa de 9.9% a 10.3%. En el período diciembre de 2006 a diciembre de 2007, la tasa de esta referencia de TES pasó de 8.8% a 10.3%, con una desvalorización de 150 puntos básicos.

Déficit Fiscal

Según cifras preliminares publicadas por el CONFIS,¹⁷ al cierre del tercer trimestre de 2007, el Sector Público Consolidado (SPC) registró un superávit del 0.2% del PIB (\$875,000 millones de pesos), con una reducción en 0.3% del PIB frente a las cifras reportadas en el tercer trimestre de 2006. Los factores que más contribuyeron a la reducción del superávit fueron el menor balance de los gobiernos regionales y locales en 0.5% del PIB y la mayor inversión de Ecopetrol en 0.2% del PIB. De otra parte, según el CONFIS el balance preliminar al cierre del tercer trimestre de 2007, muestra que el déficit del GNC ascendió a 1.7% del PIB (\$6.1 billones de pesos) lo cual representa una reducción del déficit del 25.8% (\$2.1 billones de pesos) frente al tercer trimestre de 2006, cuando el déficit era de 2.6% del PIB (\$8.2 billones de pesos). Se aprecia como los ingresos totales del GNC fueron superiores en 0.8% del PIB frente a los resultados del mismo período de 2006, mientras que los gastos decrecieron 0.1% del PIB durante igual período. A raíz de lo anterior, las necesidades de financiamiento del GNC entre el tercer trimestre de 2006 y el tercer trimestre de 2007 se redujeron en un monto equivalente al 0.8% del PIB (\$2.1 billones de pesos). El nivel del déficit esperado para el GNC para la vigencia completa del año 2007 muestra una evolución positiva al proyectarse un déficit del 3.7% del PIB, y una meta del déficit fiscal del 0.7% del PIB para el SPC para el año completo 2007.

Sector Externo

En el área de comercio exterior, aun está pendiente la ratificación del Tratado de Libre Comercio por parte del Congreso de los Estados Unidos, asunto sobre el cual aún no hay claridad.

En cuanto a la balanza comercial, según las últimas cifras disponibles del DANE,¹⁸ durante el 2007 se registró un déficit de US\$824 millones, frente al déficit en el mismo período de 2006 de US\$143 millones; explicado por un mayor crecimiento en las importaciones, que pasaron de US\$24,534 millones a US\$30,816 millones un 25.6%, mientras que las exportaciones pasaron de US\$24,391 millones a US\$29,991 millones un 23.0%.

Colombia continúa manteniendo un nivel adecuado de reservas internacionales netas con un saldo de US\$20,948.7 millones a diciembre de 2007,¹⁹ superior en US\$5,513.2 millones (35.7%) a la cifra de diciembre de 2006 (US\$15,435.5 millones) y superior en un 4.8% a la cifra registrada en junio de 2007 (US\$19,994.4 millones). En su continuo esfuerzo por frenar la revaluación del peso, durante el año 2007 el Banco de la República efectuó compras netas de divisas por US\$4,713 millones en el mercado cambiario, mientras que en el año 2006, había realizado ventas netas por US\$163.8 millones.²⁰

En relación con la evolución del precio del peso frente al dólar, la tasa de cambio nominal cerró el mes de

¹⁵ DANE. Comunicado de Prensa. Índice de Precios al Consumidor 2007.

¹⁶ Banco de la República. Información sobre Inflación, 2007.

¹⁷ CONFIS, Ministerio de Hacienda. Cierre Fiscal III trimestre 2007.

¹⁸ DANE. Comunicado de Prensa de Exportaciones y Balanza Comercial, 2007.

¹⁹ Banco de la República. Sector Externo, Reservas Internacionales del Banco de la República.

²⁰ Banco de la República. Series Estadísticas, Tasa de Cambio, TCRM - Fin de mes.

diciembre de 2007 en \$2,014.8 lo cual representa una devaluación del 2.8% durante el segundo semestre.²¹ Durante los últimos doce meses terminados en diciembre de 2007, el dólar pasó de \$2,238.8 a \$2,014.8 lo que representa un fortalecimiento del peso del 10.0%. La continua y sostenida revaluación puede ser explicada en parte por la creciente entrada de dólares provenientes de las transferencias de residentes del exterior, privatizaciones, ventas de compañías colombianas a extranjeros, mayores inversiones de extranjeros en papeles colombianos, mayores precios del petróleo y demás “commodities” en general, así como el creciente diferencial en tasas de interés con los Estados Unidos.

Finalmente, a pesar del buen desempeño de la economía colombiana, el segundo semestre de 2007 mostró una alta volatilidad para la inversión en Bonos Yankees Colombianos en el exterior. Así, el Índice de Bonos de Mercados Emergentes para Colombia (EMBI Colombia) se situó al cierre de diciembre de 2007 en 194, con un aumento de 39 puntos básicos respecto al registrado en diciembre de 2006 de 155²² y un incremento de 84 puntos básicos entre junio y diciembre de 2007, período en el cual el EMBI Colombia pasó de 110 a 194.

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

Cabe destacar la recomposición en los balances del sector financiero que se observó durante el 2007; analizando los diferentes rubros del activo, el total de inversiones de renta fija del sector decreció 10.0% (\$3.1 billones), pasando de \$31.0 billones en diciembre de 2006 a \$27.9 billones en diciembre de 2007. En este mismo período, la participación de las inversiones de renta fija dentro de los activos del sector decreció 490 puntos básicos, de 20.5% a 15.6%; la participación de TES dentro de las inversiones de renta fija decreció 136 puntos básicos pasando de 71.6% en diciembre de 2006 a 70.3% en diciembre de 2007.

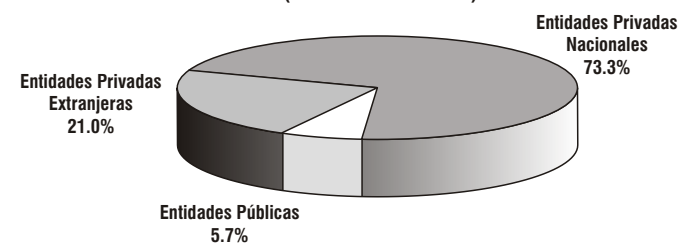
En contraposición al decremento en inversiones de renta fija, la cartera de créditos neta creció 25.5% en el año 2007, pasando de \$93.9 billones en diciembre de 2006 a \$117.8 billones en diciembre de 2007. Por segmento, los crecimientos de la cartera del sector bancario en el 2007 se detallan así: la cartera comercial creció 23.1% pasando de \$60.6 billones en diciembre de 2006 a \$74.6 billones en diciembre de 2007, la de consumo 31.1% pasando de \$25.4 billones en diciembre de 2006 a \$33.3 billones en diciembre de 2007, el microcrédito 18.8% pasando de \$1.6 billones en diciembre de 2006 a \$1.9 billones en diciembre de 2007 y la cartera hipotecaria 16.4% pasando de \$7.3 billones en diciembre de 2006 a \$8.5 billones en diciembre de 2007. El indicador de la calidad de cartera se deterioró ligeramente en 0.7%, pasando de 2.6% en diciembre de 2006 a 3.3% en diciembre de 2007. Para las entidades especializadas en el sector hipotecario al cierre de diciembre de 2007 este indicador llegó a 5.0%. De otra parte, el cubrimiento de cartera vencida decreció al pasar de 152.0% en diciembre de 2006 a 130.0% en diciembre de 2007.

En cuanto a los bienes recibidos en pago (BRPs), el sector bancario mostró un desempeño favorable disminuyendo el saldo neto de \$119,695.5 millones en diciembre de 2006 a \$87,187.9 millones en diciembre de 2007 (27.2%). El sector hipotecario aportó un 43.5% de esta disminución, pues redujo su saldo neto en BRPs de \$41,288.5 millones a \$27,156.0 millones (34.2%).

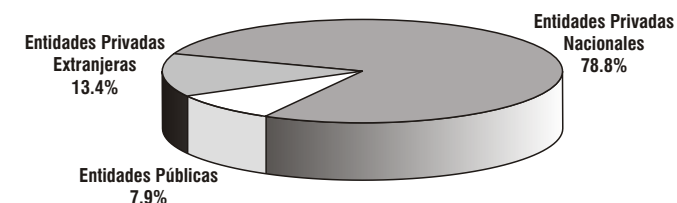
Entre julio y diciembre del año 2007, el conjunto del sector bancario registró utilidades por \$1.83 billones, cifra superior en \$330,000 millones (22.0%) a los \$1.50 billones alcanzados por el sistema durante el mismo período del año 2006.²³ El 78.8% de las utilidades obtenidas por el sector en el segundo semestre de 2007 (\$1.4 billones) provienen de las entidades privadas nacionales, las cuales, al cierre del segundo semestre de 2007 representaban el 73.3% de los activos del sector (\$131.3 billones), mientras que las entidades públicas, que controlaban el 5.7% de los activos del sector (\$10.2 billones), generaron el 7.9% de las mismas (\$0.14 billones). Por su parte, las entidades privadas extranjeras, que controlaban el 21.0% de los activos (\$37.7 billones), registraron utilidades equivalentes al 13.4% del total, es decir, \$0.24 billones.

²¹ Banco de la República.
²² Bloomberg.
²³ Superintendencia Financiera de Colombia. Estados Financieros de Establecimientos de Crédito.

Distribución de los Activos del Sector (diciembre de 2007)



Distribución de las Utilidades del Sector (diciembre de 2007)



Por su parte, durante el segundo semestre de 2007, las entidades crediticias en las que Grupo Aval tiene inversión directa (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco AV Villas y Leasing de Occidente), reportaron utilidades por \$631,674 millones, superiores en 47.4% a las reportadas por estas mismas entidades durante el segundo semestre de 2006 (\$428,520 millones). Si a ellas se suman las utilidades obtenidas en el segundo semestre de 2007 por la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A., la utilidad total ascendió a \$675,889 millones, cifra que es superior en 44.3% a la registrada en el mismo período de 2006 (\$468,367 millones). Para todo el 2007, en su conjunto las entidades crediticias en las que Grupo Aval tiene inversión directa, reportaron utilidades por \$1 billón 122,839 millones, superiores en 31.6% a las reportadas por estas mismas entidades durante el 2006 (\$853,112 millones). Si a ellas se suman las utilidades obtenidas durante el 2007 por Porvenir, la utilidad ascendió a \$1 billón 204,622 millones, cifra superior en 30.4% a las registradas en el 2006 (\$923,990 millones).

En relación con los rubros de cartera neta y depósitos para el segundo semestre de 2007, las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa en su conjunto crecieron 13.4% y 10.5%, respectivamente. Por su parte, el total del sector bancario registró durante el mismo período crecimientos de 10.8% y 10.3% en cartera neta y depósitos, respectivamente.

Los rubros de cartera neta y depósitos para el 2007 en las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa en su conjunto crecieron 24.6% y 18.8% respectivamente. Por su parte, el total del sector bancario para estos rubros registró durante el mismo período crecimientos de 25.4% y 17.6%.

Principales Medidas Regulatorias

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

Actividades Llevadas a Cabo en Desarrollo del Objeto Social

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

•Vicepresidencia de Sistemas Corporativos

Durante el segundo semestre de 2007 la Vicepresidencia de Sistemas Corporativos apoyó a las entidades de la Red de Servicios Aval y sus subordinadas en los siguientes proyectos y frentes de actividad:

- Red de Servicios Aval.
- Corresponsales no Bancarios.
- Core Bancario.
- Solución de Canales.
- CRM (Customer Relationship Management).
- SARO (Sistema de Administración de Riesgo Operativo).
- SARLAFT (Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo).
- Cobranzas.
- Cartera.
- Tarjeta de Crédito.
- Recaudos.
- Siscoi (Sistema de Comercio Internacional).
- Administración de Efectivo.
- Internet.
- Banca Móvil.
- Telecomunicaciones.
- Seguridad Informática.
- Gestión de Infraestructura Tecnológica.
- Centros de Cómputo de Respaldo.
- Arquitectura Tecnológica de Integración por Servicios.
- Apoyo Tecnológico.
- Capacitación.
- Negociaciones Corporativas con Proveedores.

•Vicepresidencia de Servicios Corporativos

Talento Humano

- Dando continuidad al programa de desarrollo de competencias, se implementó la Tercera fase de Programa de Coaching con los jefes de área de la Vicepresidencia de Sistemas Corporativos.
- Se realizaron actividades y programas de bienestar, torneo de bolos, exámenes médicos especializados, convenio de préstamos por libranza con el Banco Popular y capacitaciones con el objetivo de lograr una mayor eficiencia, productividad y gestión en las diferentes áreas de la Compañía.

Gestión Corporativa

- Apoyó a las entidades en el cierre de las actividades de las emisiones de acciones de Grupo Aval.
- Diagnóstico de las oportunidades de mejoramiento y aprovechamiento de sinergias entre las entidades en los aspectos de Recursos Humanos.

Portal Grupo Aval

- Se inició el proyecto de migración del Portal de Grupo Aval (www.grupoaval.com) hacia una nueva tecnología, basada en nuevos estándares de innovación tecnológica con el objetivo de mejorar el rendimiento de los servicios.

Red de Grupo Aval

- A diciembre 31 de 2007, los bancos tenían 2,000 cajeros automáticos a nivel nacional y 1,281 oficinas de las cuales 871 prestan servicio a cualquier cliente de los bancos que conforman la Red de Grupo Aval.

Corresponsales no Bancarios

- Se apoyó comercial y operativamente a los bancos de Grupo Aval para ofrecer el pago de servicios públicos en efectivo en Surtimax y Merquefacil, dos cadenas de supermercados que atienden a los estratos 2 y 3 de la ciudad de Bogotá. Con esta alianza, las entidades han logrado incrementar un 2,755% las operaciones mensuales en Corresponsales no Bancarios.

Responsabilidad Social Corporativa

- En el segundo semestre de 2007, se continuó la alianza con RCN y la Patrulla Aérea Colombiana en la realización de más de 10,900 consultas especializadas y más de 700 procedimientos médico-quirúrgicos para los habitantes de Guajira, Putumayo, Macarena y Meta entre otros.
- Se continuó con el Simulador de Inversiones de Grupo Aval, una herramienta que enseña a estudiantes de colegios y universidades a invertir en acciones colombianas y divisas.

Accionistas

- Seguimiento y control a la gestión de DECEVAL (atención al accionista, SIPLA, generación de reportes, etc.).
- Coordinó actividades de telemarketing con los accionistas minoritarios apoyando los procesos operativos del programa de emisión y democratización de acciones.

• Vicepresidencia de Riesgo

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

•Vicepresidencia de Inversiones

- Seguimiento de las inversiones estratégicas de la Corporación Financiera Colombiana.
- Apoyo a la Presidencia de Grupo Aval en Juntas Directivas y Comités Directivos en filiales de Grupo Aval.

•Vicepresidencia de Planeación Corporativa

- Análisis de desempeño frente a la competencia de las inversiones controladas.
- Análisis de desempeño frente a presupuestos de las inversiones controladas.
- Evaluación de posibles oportunidades de adquisición o venta.
- Seguimiento de tendencias del sector financiero para desarrollar estrategias que redunden en mayor valor para los accionistas de Grupo Aval.
- Seguimiento de tendencias de la actividad financiera en países comparables.

•Gerencia Financiera y Administrativa

Financiera

- Seguimiento y análisis del desempeño financiero de Grupo Aval frente al presupuesto.
- Seguimiento diario del desempeño de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa.
- Generación de informes incluyendo comparaciones de las entidades que componen el sector financiero colombiano.
- Control de las operaciones de tesorería de Grupo Aval.

Administrativa

- Seguimiento de la asignación eficiente de los recursos bajo los lineamientos de economía y control.
- Actualización de los procesos de centralización de los contratos físicos de Grupo Aval.

•Auditoría Interna

- Realización de evaluaciones con el propósito de verificar controles de los procesos.
- Seguimiento a las recomendaciones presentadas a la Administración para validar su implementación.
- Participación en el Comité de Seguridad de la Información de Grupo Aval.

- Apoyo en la revisión y modificación de los procedimientos, logrando mejoras en los procesos, mayor efectividad y oportunidad en los controles.

•Gerencia Jurídica

- Coordinación y supervisión de los asuntos de carácter jurídico de la Compañía.
- Asesoría a las diferentes áreas de Grupo Aval en asuntos de carácter legal.
- Elaboración y revisión de los contratos en los que Grupo Aval es parte.
- Supervisión de la actividad de los asesores externos que atienden procesos de la Sociedad.

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

Los principales resultados financieros de Grupo Aval para el segundo semestre de 2007 fueron:

Activos

Al 31 de diciembre de 2007, los activos totales de Grupo Aval ascendieron a \$5 billones 358,592 millones, una disminución del 2.1% sobre el saldo a diciembre 31 de 2006 (\$5 billones 474,807 millones) y una disminución del 0.8% sobre el saldo a junio 30 de 2007 (\$5 billones 404,211 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

Los pasivos totales de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2007, ascendieron a \$817,491 millones, una disminución del 16.2% sobre el saldo a diciembre 31 de 2006 (\$975,488 millones) y una disminución del 27.4% sobre el saldo a junio 30 de 2007 (\$1 billón 125,953 millones). Los pasivos más significativos de Grupo Aval están representados en bonos emitidos por la Compañía cuyo saldo a diciembre 31 ascendía a \$400,000 millones y créditos adquiridos con sociedades relacionadas que ascendían a \$208,886 millones.

Patrimonio de los Accionistas

Al cierre del segundo semestre del año 2007, el patrimonio de los accionistas de Grupo Aval ascendía a \$4 billones 541,101 millones, un aumento del 0.9% sobre el saldo a diciembre 31 de 2006 (\$4 billones 499,318 millones) y un aumento de 6.1% en comparación con el saldo registrado en junio 30 de 2007 (\$4 billones 278,259 millones).

Utilidades Netas

Para el cierre del segundo semestre del año 2007, Grupo Aval reportó utilidades por \$320,818 millones, cifra superior en \$59,963 millones (23.0%) a la registrada en el segundo semestre de 2006 (\$260,855 millones) y superior en \$69,998 millones (27.9%) a los resultados obtenidos al cierre del primer semestre de 2007 (\$250,820 millones).

Calificación de Riesgo

Dada la solidez financiera de Grupo Aval, Duff & Phelps de Colombia ratificó en julio de 2007, 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 (hoy Superintendencia Financiera) fijó como plazo el 31 de diciembre de 2009 para desmontar, de manera gradual, el Crédito Mercantil Formado. Grupo Aval propuso la metodología del Reverso de la Suma de los Dígitos para el desmonte del crédito mercantil. Esta propuesta fue aprobada por la Superintendencia de Valores. Durante el segundo semestre de 2007 se amortizaron \$168,174 millones por este concepto; el saldo a diciembre de 2007 fue \$1,069,698 millones.

Entidades en las cuales Grupo Aval tiene Inversión Directa

A diciembre 31 de 2007, Grupo Aval tenía inversiones directas en las siguientes entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera:

Banco de Bogotá S.A.

Grupo Aval es propietario del 65.3% de las acciones del Banco de Bogotá. El total de los activos del Banco a diciembre 31 de 2007 era de \$22 billones 196,430 millones y su patrimonio a esa misma fecha ascendió a \$2 billones 721,652 millones. Durante el segundo semestre de 2007, el Banco registró una utilidad neta de \$290,909 millones, cifra que representa un incremento del 61.8% frente a la utilidad del segundo semestre de 2006 (\$179,771 millones). En el año 2007 el Banco registró una utilidad neta de \$520,464 millones, cifra que representa un incremento de 38.6% frente a la utilidad de 2006 (\$375,488 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.

Banco de Occidente S.A.

Grupo Aval es propietario del 73.2% de las acciones de Banco de Occidente, entidad que al cierre de diciembre 31 de 2007 registró activos totales por \$10 billones 866,593 millones y un patrimonio de \$1 billón 280,290 millones. Durante el segundo semestre de 2007, el Banco obtuvo utilidades netas por \$135,127 millones, con un incremento del 21.5% frente a la utilidad del segundo semestre de 2006 (\$111,257 millones). En el año 2007 el Banco registró una utilidad neta de \$240,302 millones, cifra que representa un incremento de 25.7% frente a la utilidad de 2006 (\$191,121 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 calificador 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.

Banco Comercial AV Villas S.A.

La participación de Grupo Aval en el Banco Comercial AV Villas era de 79.4%, a diciembre 31 de 2007. Banco AV Villas presentó activos totales por \$4 billones 541,192 millones y un patrimonio de \$611,403 millones. Durante el segundo semestre de 2007, el Banco Comercial AV Villas acumuló utilidades por \$78,927 millones, un incremento de 98.2% frente a la utilidad del segundo semestre de 2006 (\$39,824 millones). En el año 2007 el Banco registró una utilidad neta de \$121,152 millones, cifra que representa un incremento de 48.2% frente a la utilidad de 2006 (\$81,742 millones).

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

Banco Popular S.A.

Grupo Aval es propietario del 19.0% de las acciones de Banco Popular. Desde el 21 de diciembre de 2006 Grupo Aval ejerce el control de Banco Popular, en cumplimiento del contrato celebrado con Rendifin S.A. El total de los activos del Banco a diciembre 31 de 2007 era de \$8 billones 259,748 millones y su patrimonio a esa misma fecha ascendió a \$787,424 millones. Durante el segundo semestre de 2007, el Banco registró una utilidad neta de \$100,035 millones, cifra que representa un incremento de 22.0% frente a la utilidad del segundo semestre de 2006 (\$82,002 millones). En el año 2007 el Banco registró una utilidad neta de \$190,267 millones, cifra que representa un incremento de 8.0% frente a la utilidad de 2006 (\$176,221 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 calificador de riesgo Duff & Phelps de Colombia que demuestran la más alta calidad crediticia y la más alta certeza de pago, así como la casi total ausencia de factores de riesgo.

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

Grupo Aval es propietario en forma directa del 20.0% de Porvenir; por otra parte, Banco de Bogotá, Banco de Occidente y algunas de sus filiales son propietarios del 80.0% restante. Porvenir es la principal administradora

privada de pensiones y cesantías de Colombia en valor de los fondos, con una participación en el mercado²⁴ de pensiones obligatorias de 29.1% y de 29.5% en el mercado de cesantías a diciembre 31 de 2007. Al cierre de diciembre de 2007, Porvenir tenía 2,270,884 cotizantes en pensiones obligatorias, 1,174,740 en cesantías y activos en administración²⁵ por un monto total de \$16 billones 195,548 millones.

A diciembre de 2007, Porvenir registró activos totales por \$324,282 millones y un patrimonio de \$276,791 millones. La utilidad acumulada del semestre ascendió a \$44,215 millones, un crecimiento de 11.0% frente a la del segundo semestre de 2006 (\$39,848 millones). En el año 2007, Porvenir registró una utilidad neta de \$81,783 millones, cifra que representa un aumento del 15.4% frente a la utilidad de 2006 (\$70,879 millones).

Porvenir S.A. tiene una calificación de riesgo de AAA otorgada por la firma calificadora de riesgo BRC Investor Services, que demuestra que su condición financiera, capacidad operativa y posicionamiento en el mercado son excelentes.

Leasing de Occidente S.A.

Grupo Aval participa directamente con el 7.6% del capital de la Sociedad, mientras que Banco de Occidente y la Corporación Financiera Colombiana (filial del Banco de Bogotá), participan en su conjunto con 79.7%. De esta manera, Grupo Aval y sus subordinadas tienen el control accionario de esta entidad. Esta Compañía tenía a diciembre 31 de 2007 activos por \$2 billones \$539,828 millones y un patrimonio de \$174,569 millones. Durante el segundo semestre del año 2007, Leasing de Occidente registró una utilidad acumulada de \$26,676 millones, un aumento de 70.3% frente a la del segundo semestre de 2006, que ascendió a \$15,665 millones. En el año 2007, Porvenir registró una utilidad neta de \$50,655 millones, cifra que representa un aumento del 77.5% frente a la utilidad de 2006 (\$28,539 millones).

Leasing de Occidente tiene una calificación de riesgo emitida por BRC Investor Services S.A. de AAA para sus obligaciones a largo plazo y de BRC 1 + para su deuda a corto plazo. Estas calificaciones indican que la capacidad de repagar oportunamente capital e intereses es sumamente alta. Son las más altas categorías en grados de inversión.

Corporación Financiera Colombiana S.A. (Corficolombiana)

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

Al cierre de diciembre de 2007, Corficolombiana tenía activos por \$3 billones 400,097 millones y su patrimonio ascendía a \$1 billón 793,219 millones. Durante el segundo semestre del año 2007, Corficolombiana registró utilidades por \$100,399 millones, una disminución de 82.1% si se compara con la suma del segundo semestre del 2006 (\$558,278 millones). En el año 2007 Corficolombiana registró una utilidad neta de \$205,662 millones, cifra que representa una disminución del 69.4% frente a la utilidad de 2006 (\$672,825 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 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 segundo semestre de 2007.

Margen Financiero Bruto

Durante el segundo semestre de 2007, el margen financiero bruto reportado por las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, ascendió a \$2 billones 35,928 millones, un 9.5% superior al obtenido entre julio y diciembre de 2006 (\$1 billón 859,628 millones) y un 11.3% superior al presentado al cierre del primer semestre de 2007 (\$1 billón 829,745 millones).

²⁴ De acuerdo al número de afiliados.
²⁵ Incluye Fondos de Pensiones Obligatorias, Voluntarias y de Cesantías.

Margen Financiero Bruto *					Variación %	Variación %
	1S - 2006	2S - 2006	1S - 2007	2S - 2007	2S - 2007 Vs 2S - 2006	2S - 2007 Vs 1S - 2007
(Millones de pesos)						
Banco de Bogotá	642,183	910,655	815,467	880,737	(3.3)	8.0
Banco de Occidente	318,617	395,409	411,335	485,542	22.8	18.0
Banco Popular	327,912	314,161	332,347	364,753	16.1	9.8
Banco AV Villas	184,151	189,076	211,628	235,391	24.5	11.2
Leasing de Occidente	39,593	50,326	58,967	69,507	38.1	17.9
Total	1,512,457	1,859,628	1,829,745	2,035,928	9.5	11.3

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

Cifras acumuladas para cada semestre.

Fuente: Superintendencia Financiera.

Depósitos y Exigibilidades

Los depósitos consolidados de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa ascendieron a \$33 billones 877,467 millones al corte de diciembre de 2007, un 18.8% superior al saldo de diciembre de 2006 (\$28 billones 521,002 millones) y 10.5% superior al saldo de junio de 2007 (\$30 billones 667,494 millones); el comportamiento de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa superó al del sector financiero, el cual incrementó sus depósitos en 17.6% entre diciembre de 2006 y diciembre de 2007 y 10.3% entre junio de 2007 y diciembre de 2007. Como resultado de lo anterior, las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, alcanzaron una participación de mercado del 27.8% 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 46.5% y 27.2% de la mezcla, respectivamente.

Depósitos y Exigibilidades	Junio 30, 2006		Diciembre 31, 2006		Junio 30, 2007		Diciembre 31, 2007	
	(Millones de pesos)	Composición %	(Millones de pesos)	Composición %	(Millones de pesos)	Composición %	(Millones de pesos)	Composición %
Cuentas Corriente	6,238,380	24.1	8,085,708	28.4	7,158,655	23.3	9,230,992	27.2
Depósitos de Ahorro	13,147,234	50.8	14,118,648	49.5	16,826,545	54.9	15,743,541	46.5
CDT	6,068,213	23.5	5,832,962	20.5	6,331,335	20.6	8,264,212	24.4
Otros	412,136	1.6	483,684	1.7	350,960	1.1	638,721	1.9
Total	25,865,963	100.0	28,521,002	100.0	30,667,494	100.0	33,877,467	100.0

Fuente: Superintendencia Financiera.

Cartera Vencida, Provisiones de Cartera e Indicador de Cobertura

Al cierre del segundo semestre de 2007, el indicador de cartera vencida sobre cartera bruta²⁶ de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, fue de 2.7%, 52 puntos básicos por encima del índice registrado en diciembre de 2006 de 2.2% y 10 puntos básicos por encima del mismo rubro a junio 30 de 2007 (2.6%). El indicador de cartera vencida del sector financiero alcanzó un nivel de 3.3% a diciembre 31 de 2007.

Cartera Vencida	Junio 30, 2006		Diciembre 31, 2006		Junio 30, 2007		Diciembre 31, 2007	
	(Millones de pesos)	Indicador* %	(Millones de pesos)	Indicador* %	(Millones de pesos)	Indicador* %	(Millones de pesos)	Indicador* %
Banco de Bogotá	195,086	2.0	213,446	1.8	271,543	2.1	334,085	2.3
Banco de Occidente	104,452	2.2	117,117	2.1	152,973	2.4	195,585	2.7
Banco Popular	86,824	2.4	88,141	2.2	116,942	2.5	117,126	2.2
Banco AV Villas	114,174	5.2	128,487	4.8	144,841	5.0	158,638	5.1
Leasing de Occidente	27,998	2.4	24,266	1.6	62,013	3.7	77,753	3.8
Total	528,533	2.5	571,456	2.2	748,311	2.6	883,186	2.7

*Cartera vencida / Cartera Bruta.

Fuente: Superintendencia Financiera.

Durante el segundo semestre de 2007, el saldo de provisiones de cartera de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, creció 34.3% con respecto a diciembre de 2006 y 15.1% frente a junio de 2007, acorde con el crecimiento de la cartera bruta de estos bancos.

²⁶ Para Leasing de Occidente se incluye dentro de las carteras de operaciones de leasing financiero según el lineamiento de la Superintendencia Financiera.

Provisiones de Cartera (Millones de pesos)	Junio 30, 2006	Diciembre 31, 2006	Junio 30, 2007	Diciembre 31, 2007
Banco de Bogotá	299,560	395,446	457,425	510,817
Banco de Occidente	201,946	218,838	256,730	314,844
Banco Popular	167,133	186,500	215,998	230,842
Banco AV Villas	66,475	78,218	95,135	113,815
Leasing de Occidente	30,532	45,114	53,688	71,078
Total	765,647	924,116	1,078,974	1,241,396

Fuente: Superintendencia Financiera.

En cuanto al indicador de cobertura de cartera vencida, el Banco Popular, Banco de Occidente, Banco de Bogotá y Leasing de Occidente continúan manteniendo amplios y sanos niveles de cobertura, 197.1%, 161.0%, 152.9% y 91.4%, respectivamente, acordes al 139.1% reportado por el sector bancario (excluyendo las entidades especializadas en crédito hipotecario) a diciembre de 2007. De igual forma, el Banco AV Villas incrementó su nivel de cobertura hasta 71.7% al cerrar este semestre.

Cobertura de Cartera Vencida *	Junio 30, 2006	Diciembre 31, 2006	Junio 30, 2007	Diciembre 31, 2007
Banco de Bogotá	153.6	185.3	168.5	152.9
Banco de Occidente	193.3	186.9	167.8	161.0
Banco Popular	192.5	211.6	184.7	197.1
Banco AV Villas	58.2	60.9	65.7	71.7
Leasing de Occidente	109.1	185.9	86.6	91.4
Total	144.9	161.7	144.2	140.6

* Provisiones de Cartera / Cartera Vencida.

Fuente: Superintendencia Financiera.

Provisiones Totales

El gasto bruto de provisiones del segundo semestre de 2007 de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa ascendió a \$929,462 millones, como se presenta en el cuadro que aparece a continuación. Adicionalmente, los reintegros, castigos, readquisición de cartera titularizada, utilidad por venta de bienes y la reclasificación de inversiones a derechos fiduciarios ascendieron a \$781,590 millones. En resumen, el movimiento neto de provisiones durante el segundo semestre de 2007 fue de \$147,872 millones, comparado contra el movimiento neto del primer semestre de 2007 que fue de \$169,679 millones.

Provisiones Movimiento entre junio 30 de 2007 y diciembre 31 de 2007 Cifras en \$Millones						
	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Banco Popular	Leasing de Occidente	Total
Provisiones de Cartera						
Saldo Jun. 30/07	457,425	256,729	95,134	215,998	53,688	1,078,974
(+) Provisión Cargada a Gastos	339,871	304,058	87,625	83,668	55,561	870,783
(-) Reintegros	225,827	219,238	33,809	52,873	35,505	567,252
(-) Castigos	60,653	26,705	35,180	15,951	2,667	141,156
(+) Readquisición cartera titularizada	0	0	45	0	0	45
Movimiento Neto	53,392	58,115	18,681	14,844	17,389	162,421
Saldo Dic. 31/07	510,817	314,844	113,815	230,842	71,077	1,241,395
Provisión de Inversiones						
Saldo Jun. 30/07	7,537	146	1,512	6,709	141	16,045
(+) Provisión Cargada a Gastos	21	0	11	1,200	0	1,232
(-) Reintegros	64	32	0	0	0	96
(-) Reclasificación de Inversiones a Derechos Fiduciarios	5,132	0	0	0	0	5,132
(-) Castigos	50	0	0	0	0	50
Movimiento Neto	(5,225)	(32)	11	1,200	0	(4,046)
Saldo Dic. 31/07	2,312	114	1,523	7,909	141	11,999
Provisión de Bienes Recibidos en Pago						
Saldo Jun. 30/07	54,576	19,014	9,870	49,370	5,907	138,737
(+) Provisión Cargada a Gastos	4,644	429	1,194	6,467	744	13,478
(-) Reintegros	6,041	2,810	1,484	6,700	0	17,035
(-) Castigos	0	243	0	0	0	243
(-) Utilización por Venta de Bienes	2,078	0	332	5,882	2,067	10,359
Movimiento Neto	(3,475)	(2,624)	(622)	(6,115)	(1,323)	(14,159)
Saldo Dic. 31/07	51,101	16,390	9,248	43,255	4,584	124,578

	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Banco Popular	Leasing de Occidente	Total
Provisión de Cuentas por Cobrar						
Saldo Jun. 30/07	30,854	8,232	15,324	12,685	2,302	69,397
(+) Provisión Cargada a Gastos	20,596	7,167	4,716	4,655	4,187	41,321
(-) Reintegros	14,593	2,016	4,024	3,537	678	24,848
(-) Castigos	10,599	2,135	1,392	998	425	15,549
(+) Readquisición cartera titularizada	0	0	20	0	0	20
Movimiento Neto	(4,597)	3,016	(680)	120	3,084	943
Saldo Dic. 31/07	26,257	11,248	14,644	12,805	5,386	70,340

	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Banco Popular	Leasing de Occidente	Total
Provisiones Propiedad, Planta y Equipos y Otros						
Saldo Jun. 30/07	3,913	676	2,778	2,438	3,968	13,773
(+) Provisión Cargada a Gastos	436	125	87	57	1,832	2,537
(-) Reintegros	473	333	98	707	2,496	4,107
(-) Castigos	30	0	0	0	0	30
(+) Saldo inicial Megabanco (1)	5,132	0	0	0	0	5,132
Movimiento Neto	5,065	(208)	(11)	(650)	(664)	3,532
Saldo Dic. 31/07	8,978	468	2,767	1,788	3,304	17,305

	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Banco Popular	Leasing de Occidente	Total
Provisiones Otros Activos en derechos en fideicomisos						
Saldo Jun. 30/07	2,361	0	13,452	12,333	0	28,146
(+) Provisión Cargada a Gastos	112	0	0	0	0	112
(-) Reintegros	52	0	878	0	0	930
Movimiento Neto	59	0	(878)	0	0	(819)
Saldo Dic. 31/07	2,420	0	12,574	12,333	0	27,327

	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Banco Popular	Leasing de Occidente	Total
Total						
Saldo Jun. 30/07	556,666	284,797	138,070	287,200	66,006	1,345,072
(+) Provisión Cargada a Gastos	365,679	311,779	93,633	96,047	62,324	929,462
(-) Reintegros	247,051	224,429	40,293	63,817	38,679	614,269
(-) Castigos	71,332	29,083	36,572	16,949	3,092	157,028
(+) Readquisición cartera titularizada	0	0	65	0	0	65
(-) Utilización por Venta de Bienes	2,078	0	332	5,882	2,067	10,359
(-) Reclasificación de Inversiones a Derechos Fiduciarios	5,132	0	0	0	0	5,132
(+) Saldo inicial Megabanco	5,132	0	0	0	0	5,132
Movimiento Neto	45,219	58,267	16,501	9,399	18,486	147,872
Saldo Dic. 31/07	601,884	343,064	154,571	296,599	84,492	1,480,611

Bienes Recibidos en Dación de Pago (BRPs)

Durante el segundo semestre de 2007, el saldo bruto de BRPs de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, disminuyó en \$18,128 millones al pasar de \$186,048 millones a \$167,920 millones. Aunque los BRPs netos de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa corresponden al 38.8% del total del sistema bancario, un monto superior a su participación de mercado, cabe destacar que durante el período en mención, las entidades realizaron ventas de BRPs por un valor de \$43,103 millones.

Bienes Recibidos en Dación de Pago (BRPs) Movimiento entre junio 30 de 2007 y diciembre 31 de 2007 Cifras en \$Millones						
	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Banco Popular	Leasing de Occidente	Total
BRPs BRUTOS						
Bienes Inmuebles						
Saldo Jun. 30/07	53,787	21,719	18,735	63,575	5,350	163,165
(+) Bienes Recibidos	8,759	622	2,394	2,128	129	14,031
(-) Bienes Vendidos	8,728	3,667	4,726	10,332	2,020	29,473
(-) Castigos y Traslados	0	0	0	116	0	116
Movimiento Neto	31	(3,046)	(2,332)	(8,320)	(1,891)	(15,558)
Saldo Dic. 31/07	53,818	18,673	16,403	55,255	3,459	147,608
Bienes Muebles y Títulos Valores						
Saldo Jun. 30/07	16,411	1,290	214	3,591	1,376	22,882
(+) Bienes Recibidos	1	0	0	9,639	1,420	11,060
(-) Bienes Vendidos	2,284	186	0	10,069	1,091	13,631
Movimiento Neto	(2,283)	(186)	0	(430)	329	(2,570)
Saldo Dic. 31/07	14,128	1,104	214	3,161	1,705	20,312
Total Bienes Recibidos en Pago Brutos						
Saldo Jun. 30/07	70,197	23,009	18,949	67,166	6,726	186,048
(+) Bienes Recibidos	8,760	622	2,394	11,767	1,549	25,092
(-) Bienes Vendidos	11,012	3,854	4,726	20,401	3,111	43,103
(-) Castigos y Traslados	0	0	0	116	0	116
Movimiento Neto	(2,252)	(3,232)	(2,332)	(8,750)	(1,562)	(18,128)
Saldo Dic. 31/07	67,946	19,777	16,617	58,416	5,164	167,920

	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Banco Popular	Leasing de Occidente	Total
PROVISIONES BRPs						
Saldo Jun. 30/07	54,576	19,014	9,870	49,371	5,907	138,739
(+) Provisiones P y G	4,644	429	1,194	6,467	744	13,478
(-) Utilizaciones por Ventas	2,078	0	332	5,882	2,067	10,359
(-) Castigos	0	242	0	0	0	242
(-) Reintegros	6,041	2,811	1,484	6,700	0	17,036
Movimiento Neto	(3,475)	(2,624)	(622)	(6,115)	(1,323)	(14,160)
Saldo Dic. 31/07	51,101	16,390	9,248	43,256	4,584	124,579
BRPs NETOS						
Saldo Jun. 30/07	15,621	3,995	9,079	17,795	818	47,309
(+) Variación Neta Bienes Recibidos en Pago Brutos	(2,252)	(3,232)	(2,332)	(8,750)	(1,562)	(18,128)
(-) Variación Neta de Provisiones de BRPs	(3,475)	(2,624)	(622)	(6,115)	(1,323)	(14,160)
Movimiento Neto Total	1,224	(608)	(1,710)	(2,635)	(239)	(3,968)
Saldo Dic. 31/07	16,845	3,387	7,369	15,160	579	43,341

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 segundo semestre de 2007 a 19.8%, cifra inferior al mismo indicador obtenido por estas entidades en diciembre de 2006 (21.6%), y al indicador de junio de 2007 (21.2%); el indicador para el total del sistema se ubicó en 20.8% al cierre del segundo semestre de 2007. Estos gastos para las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, ascendieron a \$403,991 millones durante el segundo semestre de 2007, superiores a los registrados durante el segundo semestre de 2006 en 0.5% y superiores en 4.0% si se compara con el primer semestre de 2007.

Gastos de Personal* (Millones de pesos)	1S - 2006	2S - 2006	1S - 2007	2S - 2007	Variación % 2S - 2007 Vs 2S - 2006	Variación % 2S - 2007 Vs 1S - 2007
Banco de Bogotá	116,053	179,885	154,031	158,531	(11.9)	2.9
Banco de Occidente	86,123	84,220	88,612	95,749	13.7	8.1
Banco Popular	77,877	82,957	88,156	91,302	10.1	3.6
Banco AV Villas	47,474	48,738	49,631	51,319	5.3	3.4
Leasing de Occidente	5,343	6,199	7,952	7,091	14.4	(10.8)
Total	332,870	402,000	388,382	403,991	0.5	4.0

*Cifras acumuladas para cada semestre
Fuente: Superintendencia Financiera.

Impuestos Directos, Indirectos y Contribuciones de Ley

Durante el segundo semestre de 2007, los impuestos de renta y complementarios causados por las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa y sus subordinadas ascendieron a \$231,380 millones, cifra que representa una disminución de 7.5% frente a la registrada durante el mismo período de 2006 (\$250,080 millones) y un incremento de 1.1% frente a la del primer semestre de 2007 (\$228,916 millones). La Tasa Impositiva Efectiva (TIE) aplicable a las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa ascendió a 21.4% comparable a la TIE promedio del sector bancario para el mismo período, cuya TIE se ubicó en 20.6%.

Impuesto de Renta* y TIE (Millones de pesos)	1S-2006		2S-2006		1S-2007		2S-2007		Variación %	
	Impuesto de Renta	TIE %	Impuesto de Renta	TIE %	Impuesto de Renta	TIE %	Impuesto de Renta	TIE %	2S - 2007 Vs 2S - 2006	2S - 2007 Vs 1S - 2007
Banco de Bogotá	84,745	30.2	84,350	31.9	78,568	25.5	66,486	18.6	(21.2)	(15.4)
Banco de Occidente	29,896	27.2	45,112	28.8	36,528	25.8	33,372	19.8	(26.0)	(8.6)
Banco Popular	52,789	35.9	38,447	31.9	33,573	27.1	36,830	26.9	(4.2)	9.7
Banco AV Villas	1,320	3.1	2,727	6.4	8,735	17.1	24,865	24.0	811.8	184.7
Leasing de Occidente	6,378	33.1	1,216	7.2	712	2.9	119	0.4	(90.2)	(83.3)
Porvenir	18,149	36.9	22,744	36.3	19,739	34.4	22,555	33.8	(0.8)	14.3
Subtotal Entidades Grupo Aval	193,277	29.8	194,596	29.4	177,855	25.2	184,227	21.4	(5.3)	3.6
Filiales de Entidades Grupo Aval **	61,524	24.6	55,484	8.1	51,061	21.2	47,154	19.8	(15.0)	(7.7)
Total	254,801	28.3	250,080	18.6	228,916	24.2	231,380	21.1	(7.5)	1.1

* Cifras acumuladas para cada semestre.

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

Adicionalmente, si al impuesto de renta y complementarios se le agregan los múltiples impuestos indirectos y demás contribuciones de ley, vemos que las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa y sus filiales

causaron impuestos por \$575,461 millones durante el segundo semestre de 2007, un incremento de 7.0% contra el mismo rubro del segundo semestre de 2006 (\$537,810 millones), y un incremento de 5.3% frente al mismo rubro para el primer semestre del año 2007 (\$546,279 millones). Al comparar la cifra mencionada de impuestos del segundo semestre de 2007 con los dividendos pagados durante el mismo período por las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, a todas luces se observa una desproporción cuando vemos como, durante el segundo semestre de 2007, las entidades pagaron dividendos por \$353,208 millones, mientras que tributaron \$575,461 millones.²⁷ En otras palabras, durante el segundo semestre de 2007 por cada peso que las entidades Aval pagaron a sus accionistas, tuvieron que pagar un peso con 63 centavos al Estado.

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

(Millones de pesos)	1S - 2006			2S - 2006			1S - 2007			2S - 2007		
	Impuestos (1)	TIE %	Divid. Pagados	Impuestos (1)	TIE %	Divid. Pagados	Impuestos (1)	TIE %	Divid. Pagados	Impuestos (1)	TIE %	Divid. Pagados
Banco de Bogotá	135,948	41.0	133,876	170,047	48.6	148,213	171,372	42.7	152,944	131,383	31.1	155,088
Banco de Occidente	61,607	43.5	60,174	74,719	40.2	65,676	69,453	39.8	65,242	68,845	33.8	83,565
Banco Popular	81,788	46.5	93,221	66,331	44.7	65,664	60,471	40.1	55,979	65,984	39.7	55,806
Banco AV Villas	22,287	34.7	215	112,857	73.9	206	126,374	75.0	6,623	200,078	71.7	18,593
Leasing de Occidente	11,793	47.8	7,151	8,536	35.3	11,829	10,828	31.1	7,049	7,724	22.5	0
Porvenir	23,396	43.0	33,047	28,257	41.5	32,693	27,040	41.9	37,325	30,054	40.5	40,156
Subtotal Entidades Grupo Aval	336,819	42.5	327,684	460,747	49.6	324,281	465,538	46.8	325,162	504,068	42.7	353,208
Filiales de Entidades Grupo Aval**	109,292			77,064			80,741			71,394		
Total	446,110	40.9	327,684	537,810	32.9	324,281	546,279	43.2	325,162	575,461	39.9	353,208

*Cifras acumuladas para cada semestre.

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

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

**Las filiales de las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa incluyen: Fidubogotá, Valores Bogotá, Corficol consolidado, Almaguiva, 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 segundo semestre de 2007 las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa registraron utilidades netas consolidadas por \$675,889 millones (\$631,674 millones si se excluye Porvenir) mostrando un aumento del 44.3% contra los \$468,367 millones en utilidades obtenidas durante el segundo semestre del año 2006 (\$428,520 millones si se excluye Porvenir), y un aumento de 27.8% al compararla con los \$528,733 millones en utilidades registradas por estas entidades durante el primer semestre de 2007 (\$491,165 millones si se excluye Porvenir).

Utilidades* (Millones de pesos)	1S - 2006	2S - 2006	1S - 2007	2S - 2007	Variación % 2S - 2007 Vs 2S - 2006	Variación % 2S - 2007 Vs 1S - 2007
Banco de Bogotá	195,717	179,771	229,555	290,909	61.8	26.7
Banco de Occidente	79,864	111,257	105,175	135,127	21.5	28.5
Banco Popular	94,219	82,002	90,232	100,035	22.0	10.9
Banco AV Villas	41,918	39,824	42,225	78,927	98.2	86.9
Leasing de Occidente	12,875	15,665	23,979	26,676	70.3	11.2
Total sin Porvenir	424,592	428,520	491,165	631,674	47.4	28.6
Porvenir	31,031	39,848	37,568	44,215	11.0	17.7
Total con Porvenir	455,623	468,367	528,733	675,889	44.3	27.8

*Cifras acumuladas para cada semestre.

Fuente: Superintendencia Financiera.

Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir

Durante el segundo semestre de 2007, la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir continuó con su liderazgo en el sector de Fondos de Pensiones y Cesantías, al reportar utilidades por \$44,215 millones, que representan el 34.4% del total de utilidades obtenidas por el sistema de Administradores

²⁷ Dentro de los impuestos causados se incluyen los de las filiales de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa pues constituyen contribuciones directas de impuesto al gobierno, mientras que los dividendos que se reparten en dichas filiales ya están incorporados y hacen parte de las utilidades de las entidades.

Privados de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP's). Adicionalmente, a diciembre de 2007, Porvenir en número de afiliados mantuvo su participación en el mercado de fondos de pensiones obligatorias con un 29.1% del total del mercado y en fondos de cesantías con un 29.5% del total. A diciembre de 2007, Porvenir administraba fondos²⁸ por valor de \$16 billones 195,548 millones, lo que representa una participación en el mercado de 26.6% y un crecimiento del 15.8% en este rubro frente a las cifras de cierre de diciembre de 2006 (\$13 billones 982,842 millones) y de 10.2% frente a las cifras de junio de 2007 (\$14 billones 695,860 millones).

Resultados de Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías

	Utilidades 2S - 2007 (\$MM)		Abonados Fondos de Pensiones Obligatorias*		Abonados Fondos de Cesantías*		Valor Total Fondos Administrados** (\$MM)	
		% del Total		% del Total		% del Total		% del Total
Porvenir	44,215	34.4	2,270,884	29.1	1,174,740	29.5	16,195,548	26.6
Protección	29,832	23.2	1,691,434	21.6	824,571	20.7	15,278,400	25.1
Horizonte	20,555	16.0	1,478,757	18.9	873,452	21.9	9,808,655	16.1
Colfondos	13,197	10.3	1,223,024	15.7	525,805	13.2	6,870,195	11.3
Santander	13,692	10.7	1,083,464	13.9	555,490	13.9	8,211,468	13.5
Skandia	6,944	5.4	66,972	0.9	29,829	0.7	4,538,949	7.5
Total	128,434	100.0	7,814,535	100.0	3,983,887	100.0	60,903,216	100.0

Cifras acumuladas para cada semestre.

* Cifras a diciembre de 2007.

** 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

A diferencia de los años recientes, el panorama económico para 2008 presenta algunas incertidumbres. Debido a los síntomas de desaceleración de la economía estadounidense y un eventual incremento de las restricciones al comercio con Venezuela, siendo estos dos países nuestros principales socios comerciales, se espera un menor crecimiento de la economía colombiana el cual se situará en una cifra cercana al 5.0%.

En materia inflacionaria, el Banco de la República ha sostenido una política monetaria restrictiva, manteniendo su tasa de interés en niveles superiores al 9.0% teniendo en cuenta que la inflación observada en enero de 2008 fue igual a 1.06%, siendo ésta superior en 29 puntos básicos a la de enero 2007 (0.77%). Con esta evidencia, se da por descontada la dificultad que tendrá la Junta del Banco Central para cumplir la meta inicial para 2008, establecida en el rango 3.5% - 4.5%; así, no se descartarían nuevos incrementos de la tasa de intervención con el propósito de controlar futuros brotes inflacionarios haciendo previsible que se mantenga la tendencia alcista de las tasas de colocación de crédito, debido a las regulaciones establecidas por el Banco de la República y la Superintendencia Financiera.

Las expectativas de inflación han provocado un incremento de la tasa de descuento de los TES. En el caso de los títulos con vencimiento en julio de 2020, la tasa finalizó el 2007 en 10.31%, superior en 156 puntos básicos a la de inicio de 2007, de 8.75%, encontrándose a la fecha en un nivel superior al 11.0%.

Debido al aumento del diferencial de tasas entre Estados Unidos y Colombia, el Gobierno Nacional ha mantenido los controles de capitales con el propósito de no acentuar la revaluación del peso frente al dólar, producto de la entrada masiva de divisas en busca de altas rentabilidades en el corto plazo.

Luego de los cuestionamientos planteados respecto a las cifras de desempleo en el país, en diciembre de 2007 se conoció que la cifra a nivel nacional descendió a 9.9%, esperando que continúe la tendencia decreciente de este indicador.

Desarrollo de la Empresa

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

²⁸Incluye Fondos de Pensiones Obligatorias, Fondos de Cesantías y Fondos de Pensiones Voluntarias.

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

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

Vicepresidencia de Sistemas Corporativos

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

Vicepresidencia de Servicios Corporativos

- Se continuarán implementando programas que busquen el bienestar de los empleados, el mejoramiento del ambiente laboral, la creación de cultura institucional y un mayor compromiso con la entidad.
- Rediseño de la Intranet de la Compañía para prestar un mejor servicio a los empleados.
- Basados en el resultado del diagnóstico de las oportunidades de mejoramiento y aprovechamiento de sinergias, se definirá plan de trabajo con las áreas de Recursos Humanos en los aspectos que más impacto generen.
- Seguirá, en conjunto con las entidades, 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.
- El área de Accionistas continuará haciendo seguimiento al servicio prestado a los accionistas a través de DECEVAL.

Vicepresidencia de Inversiones

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

Vicepresidencia de Planeación Corporativa

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

Vicepresidencia de Riesgo

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

Gerencia Financiera y Administrativa

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

Auditoría Interna

- Ejecutar el plan de Auditoría Interna que contempla evaluaciones periódicas, independientes y objetivas de actividades contables, operacionales, administrativas con el propósito de identificar posibles mecanismos de mejoramiento de las operaciones, la eficiencia y economía de los recursos.
- Desarrollar un plan de divulgación al interior de toda la organización sobre temas y conceptos relacionados con Control Interno, apoyado en herramientas como la Intranet.
- Cumplir con las Normas Internacionales para el Ejercicio Profesional de la Auditoría Interna y el Código de Ética.

Gerencia Jurídica

Continuar asesorando a las diferentes áreas de la entidad en temas legales para lograr el cumplimiento de las normas que regulan las actividades de la sociedad así como a obtener condiciones favorables, y adecuadas a la ley, en las negociaciones en las que forme parte la compañía.

Operaciones con los Socios y los Administradores

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

Riesgos a los que se enfrenta Grupo Aval

- Entorno macroeconómico interno: El contexto en el que se desenvuelve Grupo Aval depende en el ámbito interno directamente de los ajustes macroeconómicos diseñados por el Gobierno Nacional y su efecto sobre la sostenibilidad fiscal del país.
- Cambios regulatorios: Los continuos cambios regulatorios por parte de las distintas autoridades de supervisión y control, tributarias y contables continuarán afectando los retornos esperados de Grupo Aval y sus filiales.
- Riesgo de mercado: La volatilidad del mercado afecta directamente los precios de los portafolios del Grupo y sus filiales.
- Entorno macroeconómico externo: La percepción que se tenga en otros países de la economía colombiana afecta directamente los precios a los que se transan los papeles colombianos, las tasas a las que el Gobierno los debe emitir y potencialmente el valor de los portafolios de inversión de las entidades y de los fondos de la administradora de pensiones y cesantías.
- Competencia: El buen desempeño de la economía colombiana y del sector financiero nacional, ha despertado el interés de importantes grupos económicos internacionales en participar en el mercado local, conduciendo a procesos de fusiones y adquisiciones. Así mismo, se ha ido consolidando una tendencia hacia el ofrecimiento de productos y servicios financieros a sectores no atendidos anteriormente.

Evolución de la Acción

Entre enero y diciembre de 2007, el precio de la acción pasó de \$658 a \$643, una disminución de 2.3%; el precio promedio para dicho periodo fue \$636 teniendo un máximo de \$702 y un mínimo de \$570; el volumen negociado en el 2007 fue \$309,182 millones, que representa un 1.26% del volumen total negociado en la Bolsa de Valores; el número de operaciones realizadas con acciones de Grupo Aval para el 2007 fue 10,973 lo que representa un 2.47% del total de operaciones realizadas en la Bolsa.

Acontecimientos importantes acaecidos después del cierre

Con posterioridad a diciembre 31 de 2007 no se han presentado hechos relevantes.

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 segundo semestre de 2007, se expedieron varias medidas y regulaciones dentro de las cuales destacamos las siguientes:

Leyes

Ley 1149 de 2007: Introduce el principio de oralidad en la jurisdicción laboral. Establece que la implementación del sistema oral se hará en forma gradual, en un término no superior a cuatro (4) años, contado a partir del 1° de enero de 2008.

Ley 1150 de 2007: Reforma el Estatuto General de Contratación Pública (Ley 80/93). Busca simplificar los procesos de selección, reducir los costos de contratación y bajar los niveles de corrupción, para lo cual, entre otras medidas, modifica la selección del contratista, fortalece el Registro Único de Proponentes, crea el Sistema Electrónico para la Contratación Pública, autoriza las subastas para la presentación de ofertas en licitaciones, prohíbe cobrar por los pliegos de condiciones y términos de referencia y limita los contratos interadministrativos.

Ley 1153 de 2007: Transforma ciertas conductas consideradas como delitos menores en contravenciones, lo cual implica un tratamiento punitivo especial, cambios en los órganos y autoridades competentes y la adopción de un procedimiento oral y sumario.

Decretos

Decreto 2558 de 2007: Adopta el régimen de las oficinas de representación de instituciones financieras, reaseguradoras y del mercado de valores del exterior.

Decreto 2765 de 2007: Reglamenta el Artículo 99 de la Ley 100 de 1993, que le ordena a las administradoras de fondos de pensiones contar con la garantía del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras para asegurar el reembolso del saldo de las cuentas individuales de ahorro de sus afiliados en caso de disolución o liquidación de la administradora. La garantía ampara el reconocimiento de la rentabilidad mínima, cuando los rendimientos no han sido obtenidos y la administradora no los ha suplido con sus propios recursos.

Decreto 2893 de 2007: Reglamenta las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte, en temas tales como constitución e inscripción, actividades que les corresponde desarrollar, capital mínimo, calidades de los socios, integración de la Junta Directiva etc. Estas cámaras tienen por objeto la prestación del servicio de compensación como contraparte central de operaciones, para reducir o eliminar riesgos de incumplimiento.

Decreto 3032 de 2007: En desarrollo de la Ley 964 de 2005 (Mercado de Valores), el Gobierno autorizó a las sociedades comisionistas de bolsa de valores para prestar por medio de corresponsales, los siguientes servicios, en desarrollo de las operaciones autorizadas conforme a su régimen legal: (i) Obrar como agentes de transferencia y pago de recursos. (ii) Entregar y recibir valores o documentos representativos de valores.

Decreto 3780 de 2007: Adiciona la Resolución 400 de 1995 expedida por la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera). Establece que la oferta pública de valores mediante la construcción del libro de ofertas es un procedimiento según el cual un emisor puede determinar el precio, la distribución y asignación de los valores a emitir y el tamaño de la emisión, ya sea directamente o por intermedio de un tercero, a través del mercadeo, la promoción preliminar de los valores y la recepción y registro de órdenes de demanda en un libro de ofertas. Indica que todos los valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores - RNVE - podrán ser objeto de oferta mediante este procedimiento. Adicionalmente, establece la posibilidad de que en las ofertas públicas de acciones y bonos convertibles en acciones en el mercado primario, se puedan adicionar como parte de la oferta, valores ya emitidos de la misma especie inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores - RNVE. Esta posibilidad debe quedar claramente expresada y determinada en el prospecto de información y en ningún caso puede constituir un porcentaje superior al veinticinco por ciento (25.0%) del total de la emisión de que se trate.

Decreto 4668 de 2007: Reestructura el proceso de certificación de los profesionales del Mercado de Valores.

Decreto 4875 de 2007: Aprueba el programa de enajenación de las acciones que la Nación posee en el Banco Popular.

Superintendencia Financiera

Resolución 1459 de 2007: Derogó el artículo 7° de la Resolución 275 de 2001, que estableció los requisitos que deben acreditar las personas jurídicas públicas y privadas que pretendan ser destinatarias de la inversión de recursos de los fondos de pensiones. Esta disposición les exigía a los emisores con acciones inscritas en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios colocar al menos el 20.0% del total de sus acciones, entre inversionistas diferentes del grupo o persona que los controla.

Resolución 1865 de 2007: Modifica la Resolución 3600 de 1988 (Plan Único de Cuentas “PUC” para el sistema financiero), con el fin de incluir las cuentas para registrar el riesgo operativo en los PUC aplicables a las entidades financieras obligadas a implementar el Sistema de Administración de Riesgo Operativo SARO.

Circular Externa 52 de 2007: Establece los requerimientos mínimos de seguridad y calidad que las entidades sometidas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera, deben tener en cuenta en el manejo de la información a través de los medios y canales de distribución de productos y servicios para clientes y usuarios.

Circulares Externas 53 y 54 de 2007: Establecen las reglas sobre valoración y gestión de las carteras colectivas (bursátiles, inmobiliarias, de mercado monetario, entre otras) reglamentadas a través del decreto 2175 de 2007.

Circular Externa 055 de 2007: Establece que las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera, para la toma de sus decisiones de inversión, deberán establecer criterios discrecionales respecto de las recomendaciones del Código País y las demás prácticas de buen gobierno corporativo adoptadas por los emisores destinatarios de sus inversiones, los cuales serán incorporados dentro de sus modelos de análisis, junto con la ponderación de los mismos. Señala que las entidades vigiladas deberán adoptar mecanismos para informar dichos criterios, de forma permanente y actualizada a la Superintendencia Financiera y al mercado en general.

Circular Externa 060 de 2007: Imparte instrucciones relacionadas con el proceso de certificación e inscripción de las personas naturales en el Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores.

Circular Externa 062 de 2007: Imparte instrucciones relativas a la prevención y control del lavado de activos y de la financiación del terrorismo que deben atender los emisores no sometidos a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera.

Banco de la República

Resolución 10 de 2007: Establece las reglas para determinar los niveles de encaje bancario, en los casos de constitución, procesos de reorganización institucional o nuevas actividades de captación de los establecimientos de crédito.

Resolución 11 de 2007: Autoriza a los bancos comerciales, corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial y grandes cooperativas financieras para obtener recursos en moneda extranjera de entidades financieras del exterior, de intermediarios del mercado cambiario o mediante la colocación de títulos valores en el exterior, para realizar leasing de exportación, entre otras operaciones de cambio.

Entidades Financieras Subordinadas a Grupo Aval

Evolución de los Activos Totales

Participación de Mercado - Total Activos

Evolución de la Cartera Neta

Participación de Mercado - Cartera Neta

Evolución del Saldo de Provisiones de Cartera

Evolución de la Calidad de Cartera

Evolución de la Cobertura de Cartera

Evolución de los Depósitos y Exigibilidades

Participación de Mercado - Depósitos y Exigibilidades

Evolución del Patrimonio

Participación de Mercado - Principales Rubros del Balance

Evolución de las Utilidades Netas Semestrales

Comparación de Utilidades Netas Semestrales con el Sistema

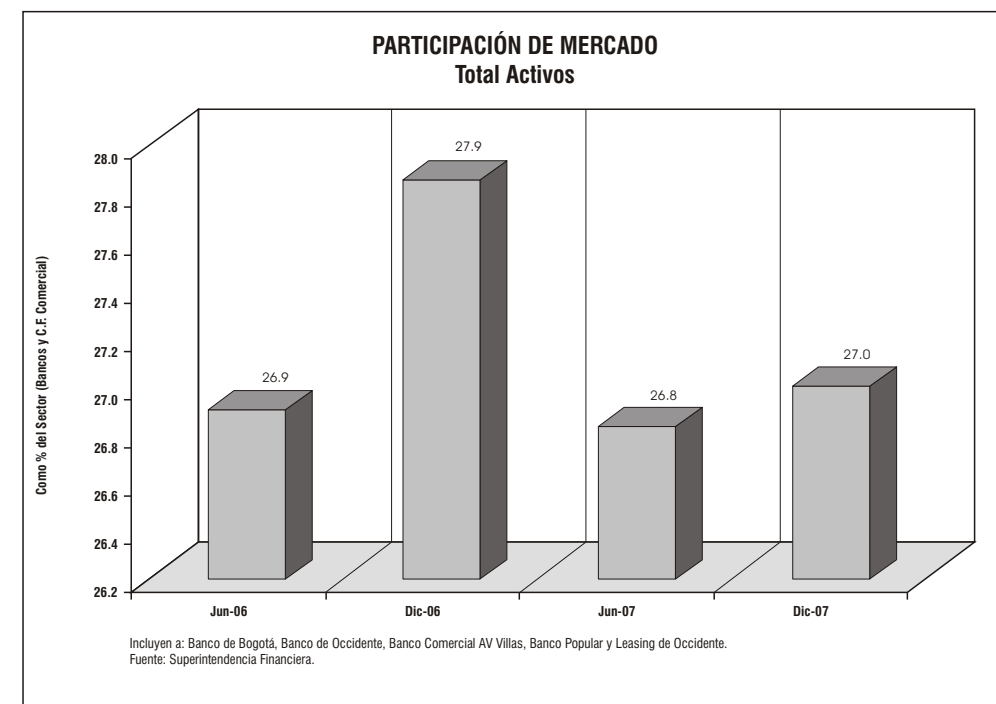
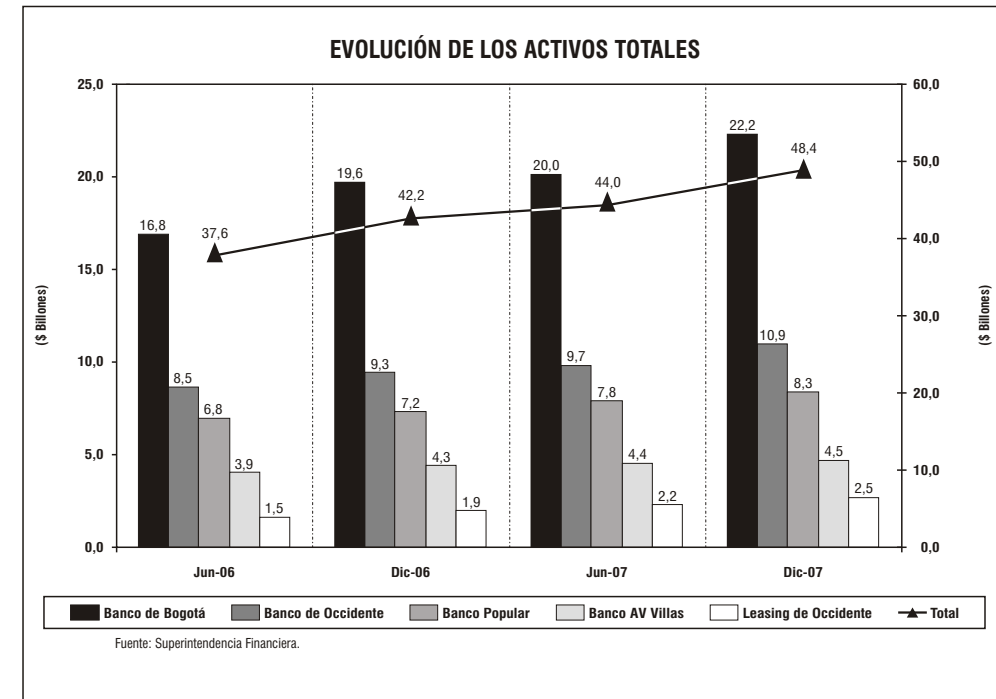
Grupo Aval

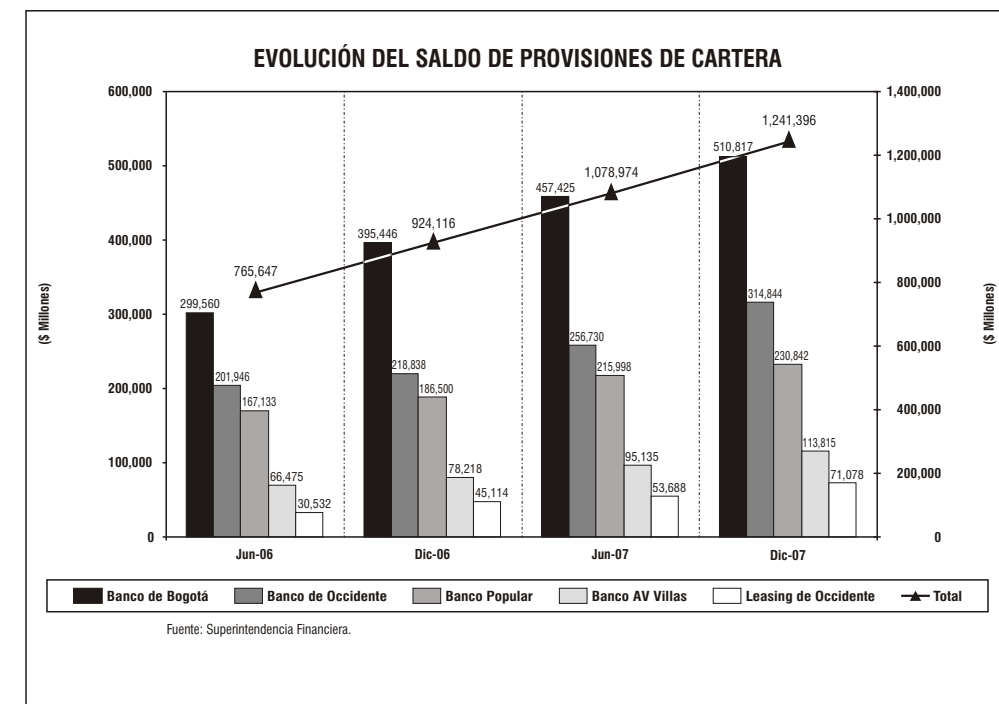
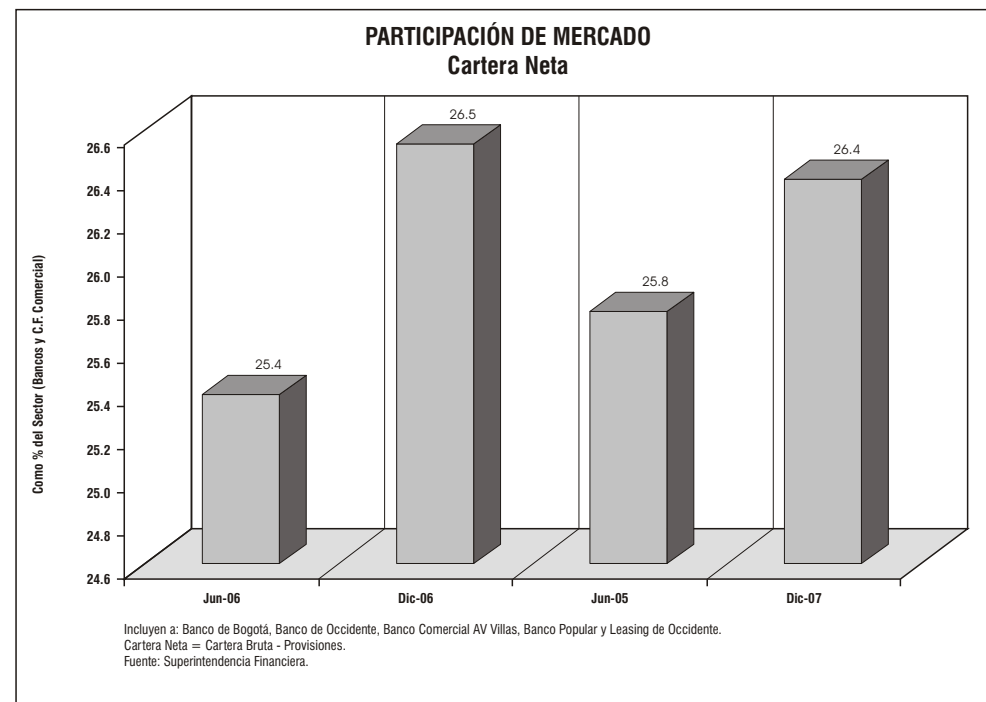
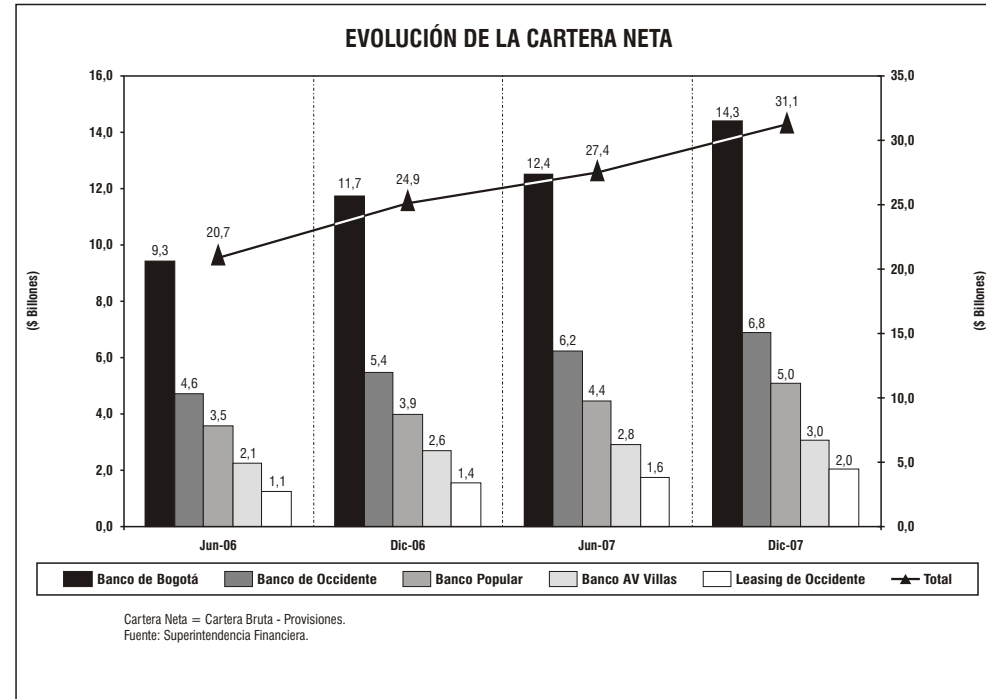
Activos Totales

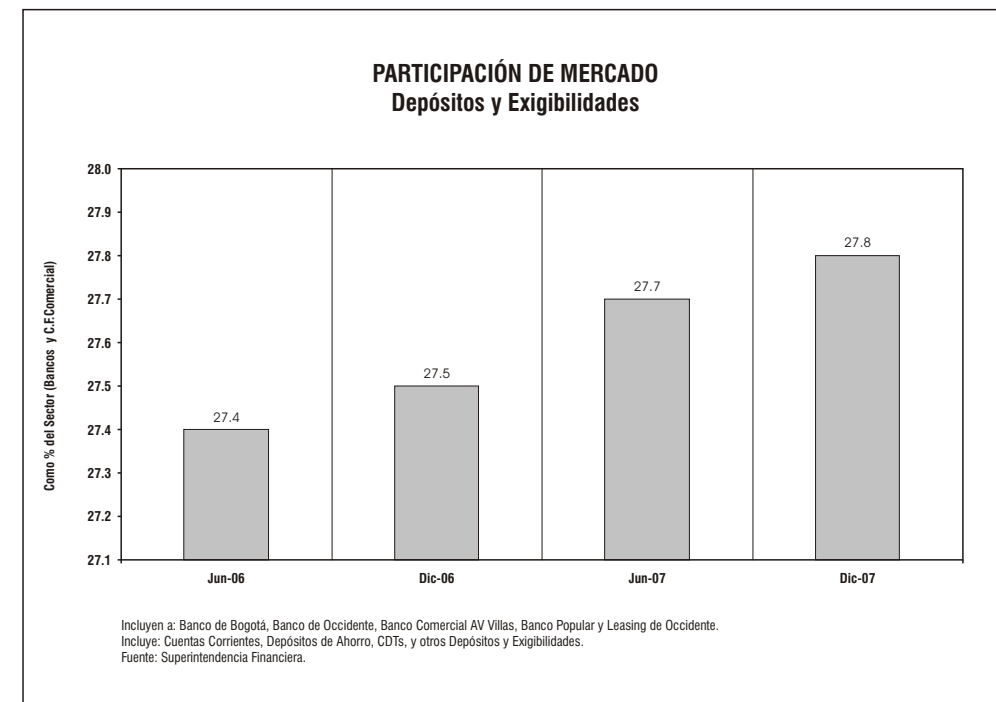
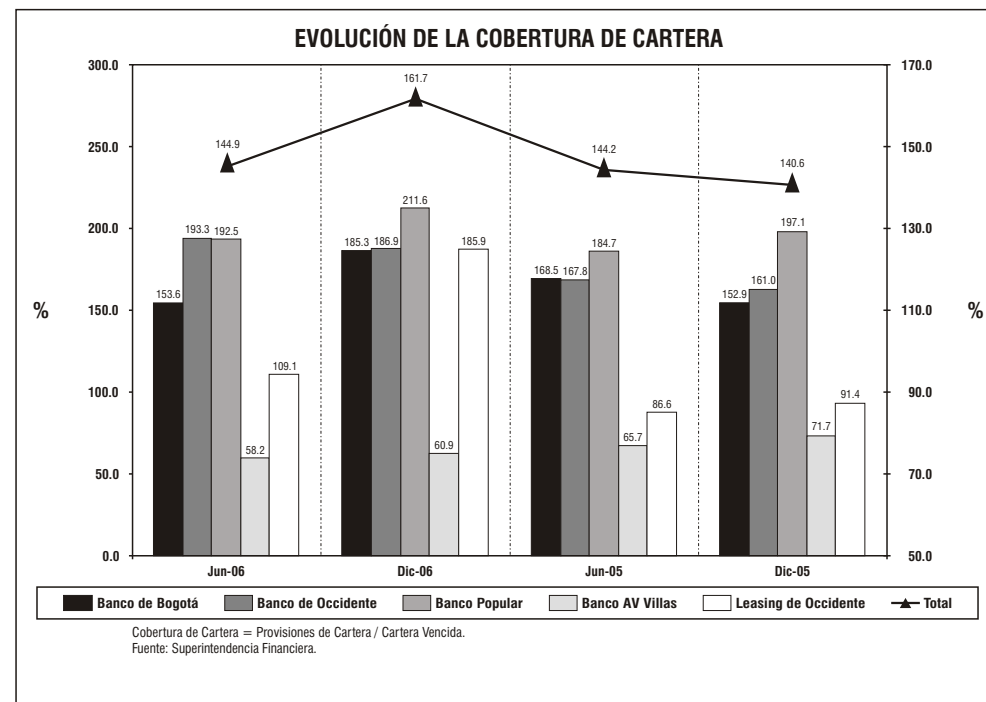
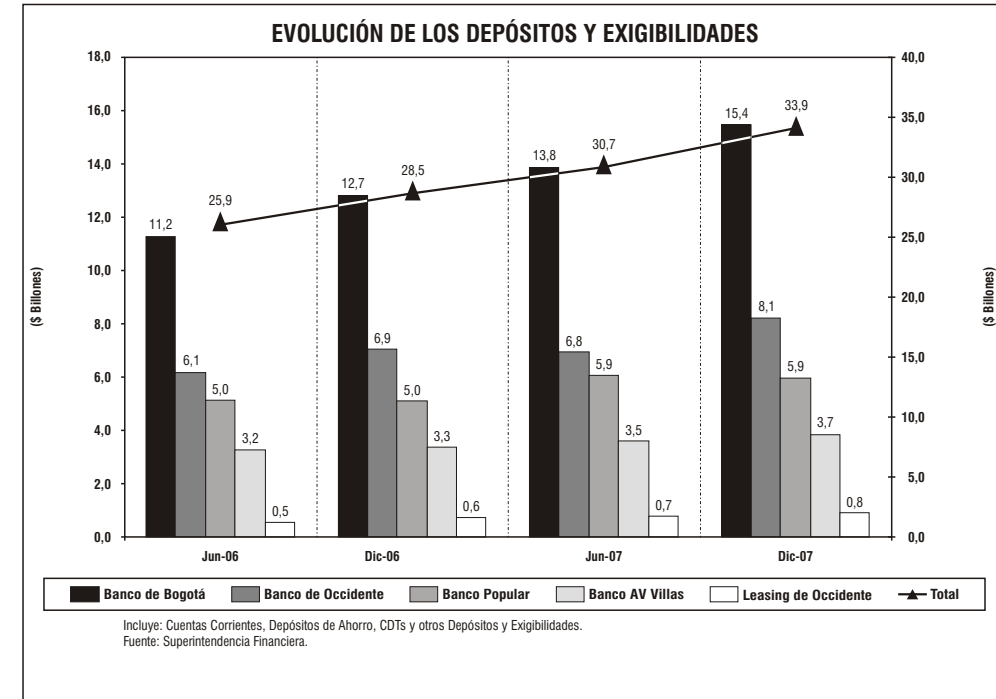
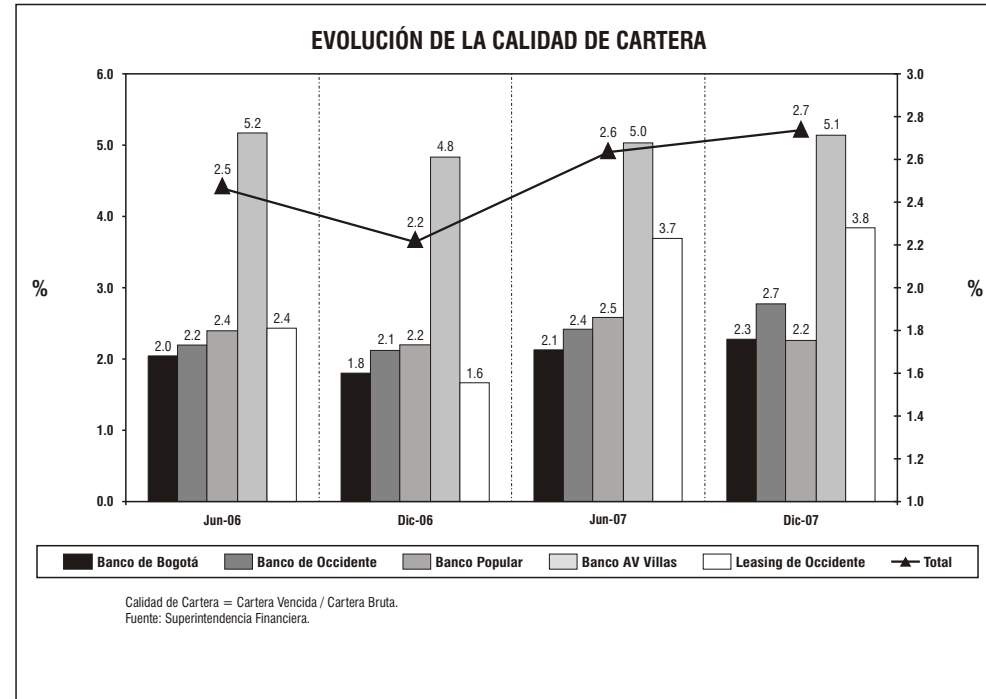
Inversiones Netas

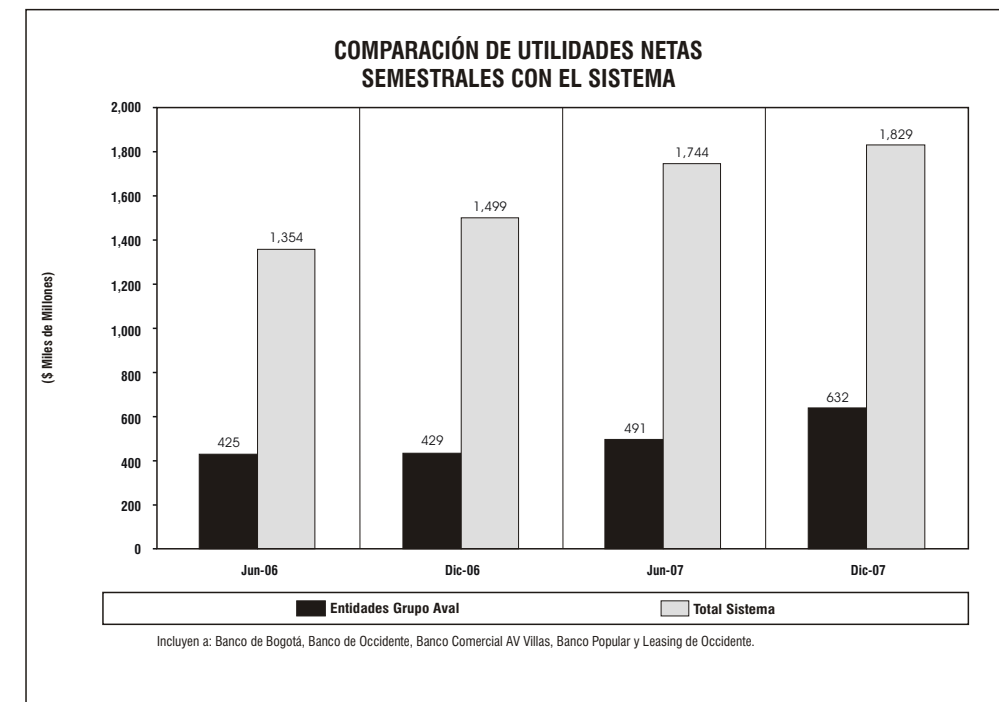
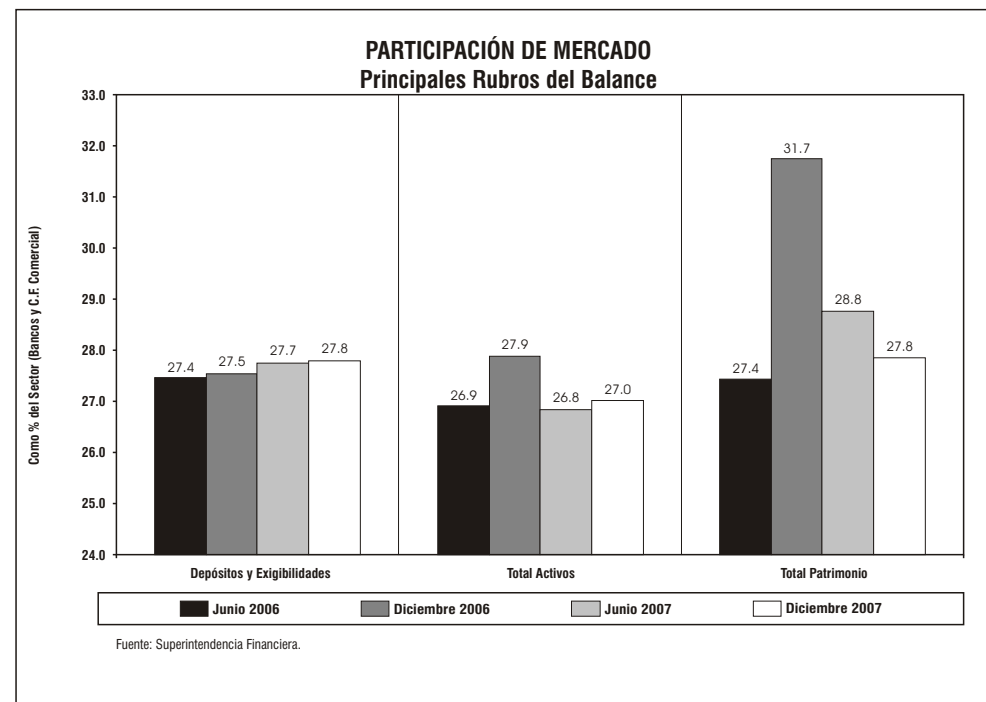
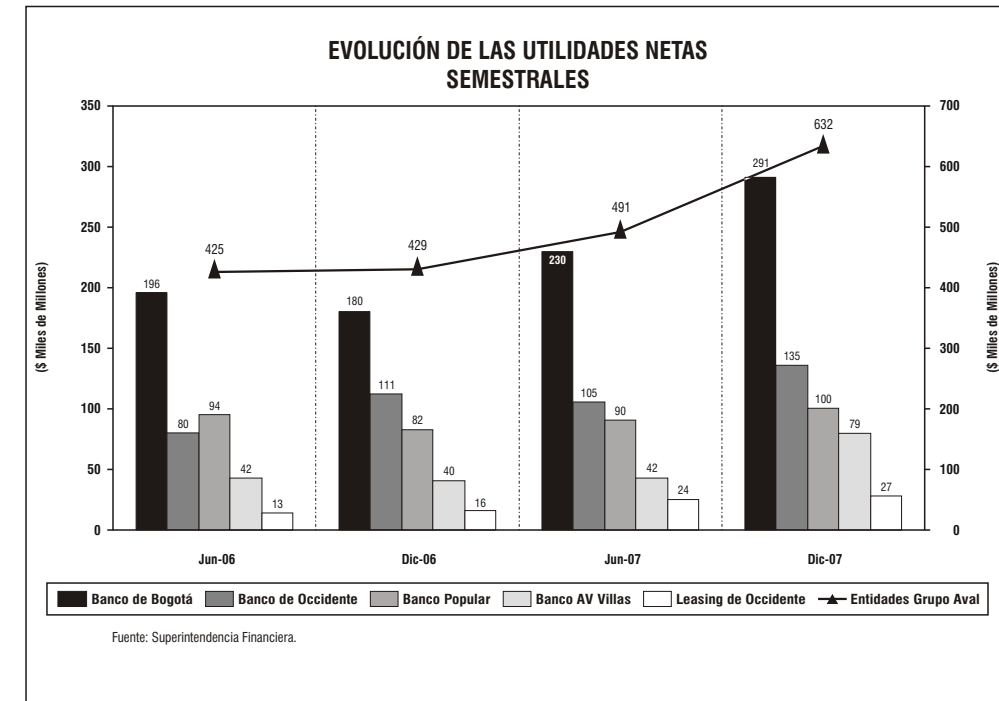
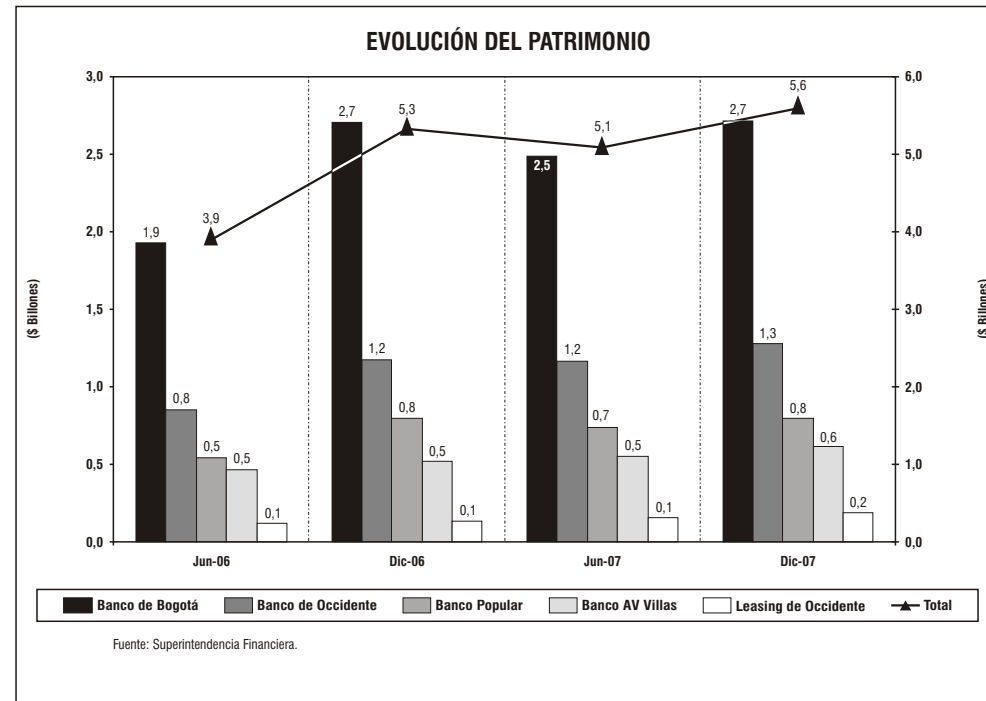
Patrimonio Total

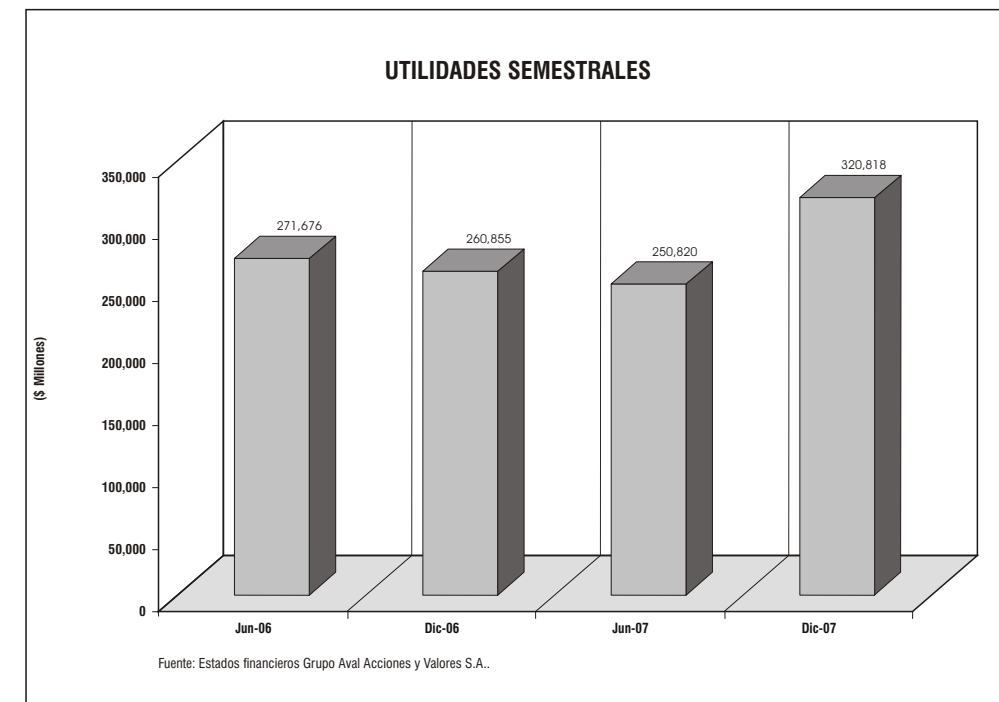
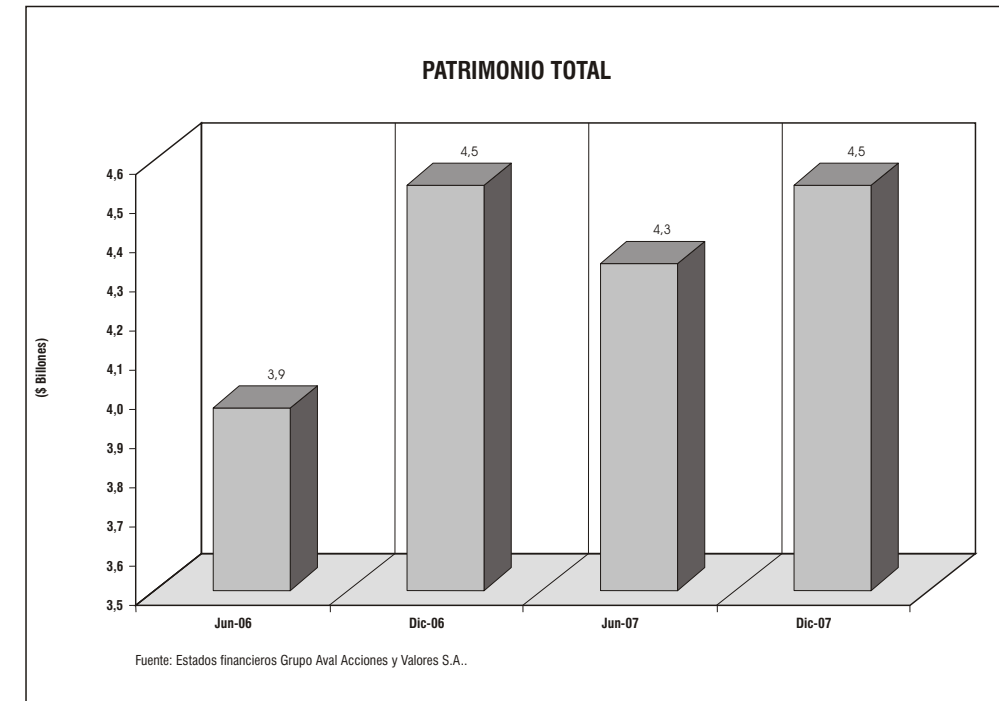
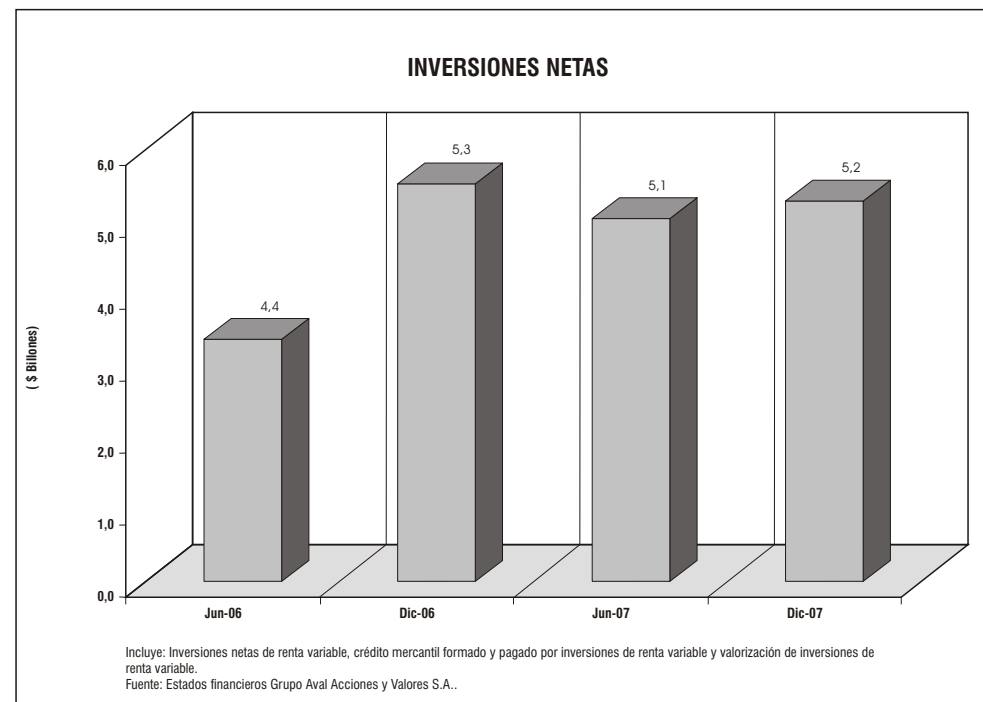
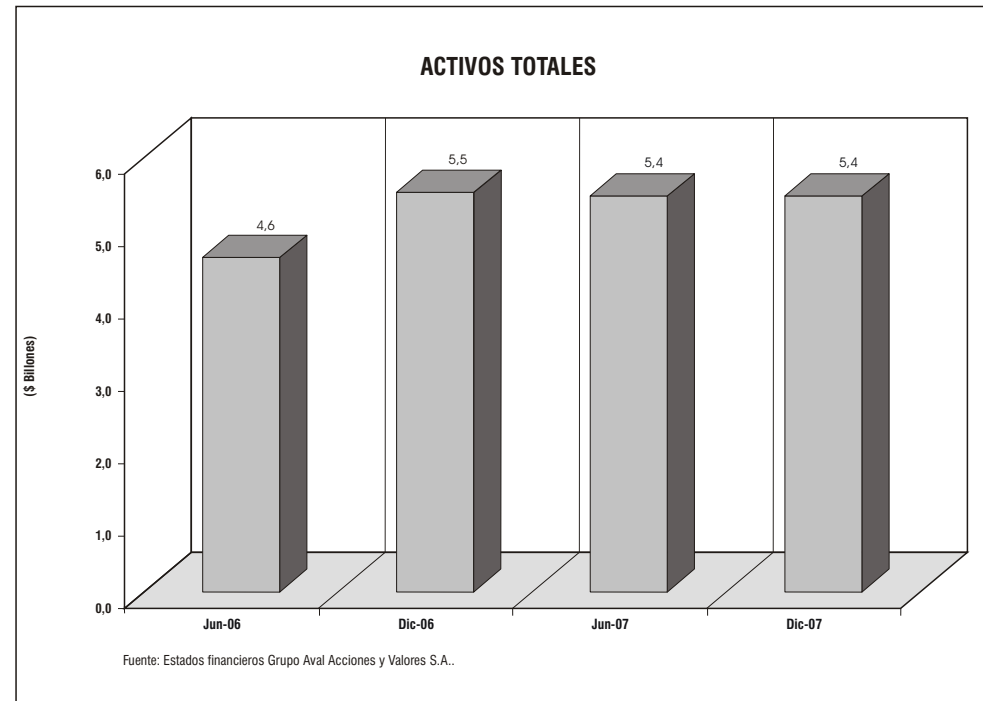
Utilidades Semestrales











31 de diciembre y 30 de junio de 2007
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 31 de diciembre y 30 de junio de 2007 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 31 de diciembre y 30 de junio de 2007 y, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los semestres que terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y requerimientos de la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicados de manera uniforme.

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

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

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

José Boris Forero Cardoso
Revisor Fiscal
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
T. P. 69813-T
Miembro de KPMG Ltda.

29 de febrero de 2008

Balances Generales

31 de diciembre y 30 de junio de 2007

(Expresados en millones de pesos)

Activo	31 de diciembre	30 de junio
Activo corriente:		
Disponible (notas 3 y 20)	\$ 2,951.3	1,990.9
Inversiones negociables, neto (nota 4)	39,569.9	205,121.8
Deudores corto plazo (notas 6 y 20)	83,599.2	95,020.6
Cargos diferidos (nota 9)	14.3	15.3
Total activo corriente	126,134.7	302,148.6
Inversiones permanentes, neto (notas 5 y 20)	3,847,822.0	3,560,358.6
Propiedades, planta y equipo, neto (nota 7)	187.2	176.3
Intangibles, neto (notas 8 y 20)	1,384,448.4	1,541,527.8
Desvalorizaciones, (nota 5)	0.0	(0.2)
Total activo	\$ 5,358,592.3	5,404,211.1
Cuentas de orden deudoras:		
Deudoras fiscales (nota 23)	21,482.4	21,974.3
Deudoras de control (nota 24)	885,158.4	885,158.5
Acreedoras de control por contra (nota 24)	923,956.1	923,956.1
Total cuentas de orden	\$ 1,830,596.9	1,831,088.9

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

Pasivo y patrimonio de los accionistas	31 de diciembre	30 de junio
Pasivo corriente:		
Obligaciones financieras (notas 10 y 20)	\$ 5,600.0	2,071.7
Proveedores (nota 11)	53.2	38.7
Cuentas por pagar (notas 12 y 20)	206,722.8	187,532.4
Impuestos, gravámenes y tasas (nota 13)	1,407.3	1,378.0
Obligaciones laborales (nota 14)	306.7	254.7
Pasivos estimados y provisiones (nota 15)	45.6	537.8
Otros pasivos	69.7	60,920.1
Total pasivo corriente	214,205.3	252,733.4
Obligaciones financieras (notas 11 y 20)	203,285.8	473,219.1
Bonos en circulación (nota 16)	400,000.0	400,000.0
Total pasivo	817,491.1	1,125,952.5
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (nota 17)	13,906.2	13,523.9
Superávit de capital (nota 20)	2,429,233.4	2,311,679.2
Reservas (nota 18)	853,187.1	778,279.6
Revalorización del patrimonio (nota 19)	923,956.1	923,956.1
Utilidad del ejercicio	320,818.4	250,820.0
Desvalorizaciones, (nota 5)	0.0	(0.2)
Total patrimonio de los accionistas	4,541,101.2	4,278,258.6
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	\$ 5,358,592.3	5,404,211.1
Cuentas de orden acreedoras:		
Deudoras fiscales por contra (nota 23)	21,482.4	21,974.3
Deudoras de control por contra (nota 24)	885,158.4	885,158.5
Acreedoras de control (nota 24)	923,956.1	923,956.1
Total cuentas de orden	\$ 1,830,596.9	1,831,088.9

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ
Presidente

JOSÉ BORIS FORERO CARDOSO
Revisor Fiscal
T. P. 69813-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi dictamen del 29 de febrero de 2008)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA
Contador
T. P. 3759-T

Estados de Resultados

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

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

	31 de diciembre	30 de junio
Ingresos operacionales		
Intereses (nota 20)	\$ 12,826.2	1,829.9
Rendimientos financieros	247.2	452.2
Dividendos	0.0	1,790.0
Ingreso método de participación, neto (notas 5 y 20)	376,310.1	306,231.8
Recuperación por cambios patrimoniales (notas 5 y 20)	4,918.0	19,707.0
Total ingresos operacionales	394,301.5	330,010.9
Pérdida método de participación por cambios patrimoniales (notas 5 y 20)	1,379.9	15,984.6
Utilidad bruta	392,921.6	314,026.3
Gastos operacionales de administración y ventas:		
Gastos de personal	3,650.2	3,554.0
Honorarios	341.9	559.8
Impuestos:		
Industria y comercio	2,732.8	2,264.2
Timbre	25.3	31.9
Gravamen al movimiento financiero	1,537.7	275.3
Iva descontable	1,447.7	167.7
Arrendamientos (nota 20)	101.0	97.4
Contribuciones y afiliaciones	132.1	98.9
Seguros	0.7	2.5
Publicidad y propaganda	2,745.2	9,387.5
Servicios	674.2	310.4
Gastos legales	11.1	16.9
Mantenimiento y reparaciones	24.9	27.9
Adecuación e instalación	7.1	3.3
Gastos de viaje	23.1	19.3
Depreciaciones	32.2	31.2
Amortización del crédito mercantil pagado (notas 8 y 20)	6,325.6	11,305.6
Amortización de activos diferidos	3.8	5.1
Provisión inversiones negociables (nota 4)	0.5	20.2
Diversos	71.7	297.5
Total gastos operacionales de administración y ventas	19,888.8	28,476.6
Utilidad operacional	373,032.8	285,549.7
Ingresos no operacionales (notas 20 y 21)		
Ingresos financieros	0.1	6.7
Honorarios	5,549.5	6,138.0
Servicios	14.9	12.9
Utilidad en venta de otros bienes	103.3	12.3
Otros reintegros	45.7	7.9
Diversos	16.4	25.5
	5,729.9	6,203.3
Gastos no operacionales (notas 20 y 21)		
Gastos financieros	55,359.8	40,510.1
Diversos	2.0	15.9
	55,361.8	40,526.0
Resultado no operacional, neto	(49,631.9)	(34,322.7)
Utilidad antes de impuesto a la renta	323,400.9	251,227.0
Impuesto sobre la renta y complementarios (nota 22)	(2,582.5)	(407.0)
Utilidad del ejercicio	\$ 320,818.4	250,820.0
Utilidad por acción (en pesos)	\$ 23.01	18.55

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ
Presidente

JOSÉ BORIS FORERO CARDOSO
Revisor Fiscal
T. P. 69813-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi dictamen del 29 de febrero de 2008)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA
Contador
T. P. 3759-T

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

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

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

	Capital Social	Superávit de Capital			Reservas		Revaloración del Patrimonio	Utilidad del Ejercicio	Valorizaciones (Desvalorizaciones)	Patrimonio de los Accionistas
		Prima en Colocac. de Acciones	Crédito Mercantil Formado	Método de Participación	Legal	Ocasionales				
Saldo al 31 de diciembre de 2006	\$ 13,327.3	275,740.0	1,406,046.6	926,144.0	6,785.9	676,374.4	924,914.2	260,855.1	9,130.7	4,499,318.2
Constitución de reserva para futuros repartos						260,855.1		(260,855.1)		0.0
Distribución de dividendos a razón de \$2.00 (pesos) por acción y por mes en los meses de abril a septiembre de 2007, sobre:										
A) 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a diciembre 31 de 2006.							(159,927.8)			(159,927.8)
B) 334,000,000 de acciones a ser emitidas, causado a partir del mes siguiente a aquel en que las acciones sean suscritas y en proporción a la parte pagada de las mismas en el momento de hacerse exigible el dividendo							(4,008.0)			(4,008.0)
C) 300,000,000 de acciones a ser emitidas, causado a partir del mes siguiente a aquel en que las acciones sean suscritas y en proporción a la parte pagada de las mismas en el momento de hacerse exigible el dividendo							(1,800.0)			(1,800.0)
Emisión de 334,000,000 de acciones (nota 17)	196.6	118,730.8								118,927.4
Desmonte crédito mercantil, 50% del periodo 3, año 2007			(168,174.4)							(168,174.4)
Aplicación del método de participación patrimonial				(246,807.8)						(246,807.8)
Impuesto al patrimonio							(958.1)			(958.1)
Valorización de inversiones									(9,130.9)	(9,130.9)
Utilidad del ejercicio								250,820.0		250,820.0
Saldo al 30 de junio de 2007	13,523.9	394,470.8	1,237,872.2	679,336.2	6,785.9	771,493.7	923,956.1	250,820.0	(0.2)	4,278,258.6
Constitución de reserva para futuros repartos						250,820.0		(250,820.0)		0.0
Distribución de dividendos a razón de \$2.10 (pesos) por acción y por mes en los meses de octubre de 2007 a marzo de 2008, sobre:										
A) 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a junio 30 de 2007.							(167,924.1)			(167,924.1)
B) 634,000,000 de acciones correspondientes a las emisiones 2007 y en proporción a la parte pagada de las mismas al momento de hacerse exigible el dividendo.							(7,988.4)			(7,988.4)
Emisión de 420.122.465 de acciones (nota 17)	382.3	229,388.5								229,770.8
Desmonte crédito mercantil, 50% del periodo 3, año 2007			(168,174.4)							(168,174.4)
Aplicación del método de participación patrimonial				56,340.1						56,340.1
Valorización de inversiones									0.2	0.2
Utilidad del ejercicio								320,818.4		320,818.4
Saldo al 31 de diciembre de 2007	\$ 13,906.2	623,859.3	1,069,697.8	735,676.3	6,785.9	846,401.2	923,956.1	320,818.4	0.0	4,541,101.2

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ
Presidente

JOSÉ BORIS FORERO CARDOSO
Revisor Fiscal
T. P. 69813-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi dictamen del 29 de febrero de 2008)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA
Contador
T. P. 3759-T

Estados de Cambios en la Situación Financiera

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

(Expresados en millones de pesos)

	31 de diciembre	30 de junio
Fuentes de capital de trabajo:		
Utilidad del ejercicio	\$ 320,818.4	250,820.0
Partidas que no utilizan capital de trabajo:		
Amortización de intangibles	6,325.6	11,305.6
Amortización de activos diferidos	3.8	5.1
Depreciación	32.2	31.2
Ingreso método de participación, neto	(376,310.1)	(306,231.8)
Recuperación por cambios patrimoniales	(4,918.0)	(19,707.0)
Pérdida método de participación por cambios patrimoniales	1,379.9	15,984.6
Provisión inversiones negociables	0.5	20.2
Capital de trabajo utilizado en las operaciones	<u>(52,667.7)</u>	<u>(47,772.1)</u>
Dividendos recibidos en el periodo	190,423.0	170,207.2
Aumento del capital suscrito y pagado	382.3	196.6
Prima en colocación de acciones	229,388.5	118,730.8
Disminución en el capital de trabajo	155,446.5	0.0
	<u>\$ 522,972.6</u>	<u>318,284.0</u>
Usos del capital de trabajo		
Aumento neto en Inversiones permanentes	98,037.1	63,469.5
Disminución de cuentas por pagar a largo plazo	0.0	146,411.8
Aumento propiedad planta y equipo	43.1	39.7
Disminución de obligaciones financieras largo plazo	269,933.3	0.0
Dividendos pagados	154,959.1	141,933.4
Aumento en el capital de trabajo	0.0	112,841.4
	<u>\$ 522,972.6</u>	<u>318,284.0</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Aumento (disminución) en activo corriente:		
Disponibles	960.4	(7,444.1)
Inversiones negociables	(165,551.4)	179,489.5
Deudores	(11,421.4)	14,332.4
Cargos diferidos	(1.0)	6.0
	<u>(176,013.4)</u>	<u>186,383.8</u>
(Aumento) disminución en el pasivo corriente:		
Obligaciones financieras a corto plazo	(3,528.3)	(2,071.7)
Proveedores	(14.5)	1,635.1
Cuentas por pagar	(37,151.6)	(11,740.8)
Impuestos, gravámenes y tasas	(29.3)	(6.4)
Obligaciones laborales	(52.0)	64.6
Pasivos estimados y provisiones	492.2	(503.2)
Otros pasivos	60,850.4	(60,920.0)
	<u>20,566.9</u>	<u>(73,542.4)</u>
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	<u>\$ (155,446.5)</u>	<u>112,841.4</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ
Presidente

JOSÉ BORIS FORERO CARDOSO
Revisor Fiscal
T. P. 69813-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi dictamen del 29 de febrero de 2008)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA
Contador
T. P. 3759-T

Estados de Flujos de Efectivo

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

(Expresados en millones de pesos)

	31 de diciembre	30 de junio
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	\$ 320,818.4	250,820.0
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Amortización intangibles	6,325.6	11,305.6
Amortización de activos diferidos	3.8	5.1
Depreciaciones	32.2	31.2
Provisión inversiones negociables	0.5	20.2
Ingreso método de participación, neto	(376,310.1)	(306,231.8)
Recuperación por cambios patrimoniales	(4,918.0)	(19,707.0)
Pérdida método de participación por cambios patrimoniales	1,379.9	15,984.6
Disminución (aumento) de deudores	11,421.4	(14,332.4)
Disminución (aumento) de cargos diferidos	1.0	(6.0)
Aumento (disminución) de proveedores	14.5	(1,635.1)
Aumento cuentas por pagar	37,151.6	11,740.8
Aumento impuestos, gravámenes y tasas	29.3	6.4
Aumento (disminución) de obligaciones laborales	52.0	(64.6)
(Disminución) aumento pasivos estimados y provisiones	(492.2)	503.2
(Disminución) aumento de otros pasivos	<u>(60,850.4)</u>	<u>60,920.0</u>
Total ajustes	<u>(386,158.9)</u>	<u>(241,459.8)</u>
Efectivo neto (usado) provisto en actividades de operación	<u>(65,340.5)</u>	<u>9,360.2</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Disminución (aumento) de inversiones negociables	165,551.4	(179,489.5)
Aumento de inversiones permanentes	(98,037.1)	(63,469.5)
Dividendos recibidos en el periodo	190,423.0	170,207.2
Aumento propiedad planta y equipo	<u>(43.1)</u>	<u>(39.7)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	<u>257,894.2</u>	<u>(72,791.5)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiación:		
Dividendos pagados	(154,959.1)	(141,933.4)
(Disminución) aumento de obligaciones financieras	(266,405.0)	225,405.0
Disminución de cuentas por pagar a largo plazo	0.0	(146,411.8)
Aumento capital social	382.3	196.6
Prima en colocación de acciones	<u>229,388.5</u>	<u>118,730.8</u>
Efectivo neto (usado) provisto en actividades de financiación	<u>(191,593.3)</u>	<u>55,987.2</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo	960.4	(7,444.1)
Efectivo al comienzo del semestre	<u>1,990.9</u>	<u>9,435.0</u>
Efectivo al final del semestre	<u>\$ 2,951.3</u>	<u>1,990.9</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ
Presidente

JOSÉ BORIS FORERO CARDOSO
Revisor Fiscal
T. P. 69813-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi dictamen del 29 de febrero de 2008)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA
Contador
T. P. 3759-T

(1) Ente Económico

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

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

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

(2) Principales Políticas de Contabilidad

(a) Políticas Básicas

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

(b) Ajustes por Inflación

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

(c) Inversiones

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

Clasificación

- De acuerdo con la intención, las inversiones se clasifican en: negociables y permanentes, estas últimas, a su vez, según el control que se ejerza sobre el emisor se clasifican en no controlantes y controlantes.
- De acuerdo con los rendimientos que generen son: de renta fija o variable.

Contabilización

- Las inversiones negociables de renta variable hasta el 31 de diciembre de 2006 se registraron al costo

reexpresado como consecuencia de la inflación. A partir del 1 de enero de 2007 se suspendió este ajuste como se indica en la nota 2b.

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

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

A partir del 18 de agosto de 2005, con la expedición de la Circular Conjunta No. 011 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia), en el evento en que la subordinada presente variaciones positivas en las cuentas del patrimonio de futuros ejercicios, la pérdida registrada por efectos de cambios patrimoniales de la filial, puede ser reconocida como un ingreso por recuperación de deducciones, hasta el monto del gasto previamente contabilizado, si las variaciones superan el monto del gasto tal diferencia se llevará al superávit método de participación, el efecto de la aplicación de esta norma fue la recuperación en 31 de diciembre y 30 junio de 2007 de \$4,918.0 y \$19,707.0, respectivamente.

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

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

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

(d) Deudores

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

(e) Propiedades, Planta y Equipo

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

(f) Intangibles

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

Crédito Mercantil

Formado

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

En cumplimiento de la Circular Externa 4 de 2005 expedida por la Superintendencia de Valores (hoy

Superintendencia Financiera de Colombia), a partir del 23 de mayo de 2005 fue aprobada por esa Superintendencia la siguiente propuesta para el desmonte del crédito mercantil formado con cargo a la cuenta superávit de capital:

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

Adquirido

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

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

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

(g) Cargos Diferidos

Incluye los gastos pagados por anticipado que corresponden a contratos de soporte de software, los cuales se amortizan en un (1) año.

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

(h) Cuentas de Orden

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

(i) Reconocimiento del Ingreso

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

(k) Utilidad Neta por Acción

Para determinar la utilidad neta por acción, la Sociedad utiliza el número de acciones en circulación que al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007 y fue de 13,943,982,163 y 13,523,859,698, respectivamente.

(l) Importancia Relativa o Materialidad

Los hechos económicos se reconocen y presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determinó con relación al total de los activos y pasivos corrientes, al total de los activos y pasivos, al capital de trabajo, al patrimonio, o a los resultados del ejercicio, según el caso.

(3) Disponible

El detalle del disponible en moneda legal es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio
Caja	\$ 1.5	1.5
Bancos	154.9	122.5
Cuentas de ahorro	2,794.9	1,866.9
	<u>\$ 2,951.3</u>	<u>1,990.9</u>

No existe restricción sobre el disponible.

(4) Inversiones Negociables

El detalle de las inversiones negociables es el siguiente:

Razón Social	Tasa	31 de diciembre	30 de junio
Bonos:			
Indicomersocios S.A.	DTF+4 TV	\$ 24,873.0	24,873.0
Derechos Fiduciarios:			
Fiduciaria Bogotá		14,730.2	180,107.1
Fiduciaria de Occidente		1,490.9	1,768.7
Menos: Provisión		(1,524.2)	(1,627.0)
Sub-total Derechos Fiduciarios		<u>14,696.9</u>	<u>180,248.8</u>
		<u>\$ 39,569.9</u>	<u>205,121.8</u>

(5) Inversiones Permanentes

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

	Porcentaje de Participación		Número de Acciones		Valor en Libros	
	31 de diciembre	30 de junio	31 de diciembre	30 de junio	31 de diciembre	30 de junio
En entidades controladas						
Banco de Bogotá S.A.	65.33	65.33	155,625,225	155,625,225	\$ 2,006,593.7	1,861,724.0
Banco de Occidente S.A.	73.24	72.34	100,361,742	97,875,080 ⁽¹⁾	1,073,202.2	991,342.5
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.44	79.44	178,525,208	178,525,208	534,201.5	486,382.0
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00	20.00	10,074,990	9,323,579 ⁽²⁾	57,330.3	51,934.0
Leasing de Occidente S.A.	7.62	7.62	58,176,517	51,418,957 ⁽³⁾	13,585.5	13,009.8
Banco Popular	18.99	18.99	1,466,792,111	1,466,792,111 ⁽⁴⁾	162,845.3	155,902.8
Sub - total					<u>3,847,758.5</u>	<u>3,560,295.1</u>
En entidades no controladas						
Taxair S.A.	0.01	0.02	1,117	1,117	0.2	0.2
Bonos de Paz					63.3	63.3
Total inversiones permanentes					<u>\$ 3,847,822.0</u>	<u>3,560,358.6</u>

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

(1) El 1 de septiembre de 2007 se suscribieron 139,567 acciones por valor de \$ 2,651.8; el 30 de septiembre de 2007 se recibieron 1,008,823 acciones que corresponden a capitalización de utilidades por valor de \$21,171.1; el 18 de diciembre de 2007 se compraron 1,338,272 acciones por valor de \$29,759.2.

(2) El 28 de septiembre de 2007 se recibieron 751,411 acciones que corresponden a capitalización de utilidades por valor de \$4,057.6.

(3) El 1 de septiembre de 2007 se recibieron 6,757,560 acciones que corresponden a capitalización de utilidades por valor de \$1,479.1.

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

Método de Participación Patrimonial

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

Entidad	31 de diciembre							
	Activo	Pasivo	Patrimonio				Total Patrimonio	
			Capital Social	Reservas	Superávit de Capital	Resultados de Ejercicios Anteriores		Resultados del Ejercicio
Banco de Bogotá S.A.	\$ 22,546,454.9	19,474,778.4	2,382.3	1,293,804.7	1,442,200.8	54,910.7	278,378.0	3,071,676.5
Banco de Occidente S.A.	11,051,585.5	9,586,302.5	4,110.8	730,748.9	594,650.0	(11,935.9)	147,709.2	1,465,283.0
Banco Comercial AV Villas S.A.	4,602,253.0	3,929,789.0	22,473.0	394,112.0	197,668.0	(16,124.0)	74,335.0	672,464.0
Fondo de Pensiones y Cesantías								
Porvenir S.A.	334,128.5	47,490.8	50,372.5	154,198.7	68,754.9	(30,903.4)	44,215.0	286,637.7
Leasing de Occidente S.A.	2,543,561.0	2,365,258.0	76,354.0	61,952.0	29,075.0	3,676.0	7,246.0	178,303.0
Banco Popular	8,330,001.3	7,472,324.9	77,253.3	339,974.9	337,574.8	(31,011.9)	93,885.3	857,676.4
	<u>\$ 49,407,984.2</u>	<u>42,875,943.6</u>	<u>232,945.9</u>	<u>2,974,791.2</u>	<u>2,669,923.5</u>	<u>(31,388.5)</u>	<u>645,768.5</u>	<u>6,532,040.6</u>

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

Efecto aumento (disminución) en el patrimonio de la matriz por la aplicación del método de participación:

	31 de diciembre	30 de junio
Ingreso por método de participación de las filiales	\$ 376,310.1	306,231.8
En resultados por recuperación de gastos de periodos anteriores por cambios patrimoniales	4,918.0	19,707.0
Pérdida originada en cambios patrimoniales de la filial Banco Popular S.A.	(1,379.9)	(15,984.6)
Efecto neto en resultados	<u>\$ 379,848.2</u>	<u>309,954.2</u>
Superávit del semestre originado en cambios patrimoniales de las filiales	<u>\$ 56,340.1</u>	<u>(246,807.8)</u>

Homogeneización de los Balances de las Subordinadas

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

Razón Social	31 de diciembre				30 de junio			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio
Banco de Bogotá S.A.								
Normas para controlados	\$ 22,546,454.9	19,474,778.4	3,071,676.5	278,378.0	20,370,658.1	17,520,747.4	2,849,910.7	239,303.2
Normas para controlados y vigilados	22,196,430.4	19,474,778.4	2,721,652.0	290,909.2	20,007,493.5	17,520,747.4	2,486,746.1	229,554.6
Variación	350,024.5	0.0	350,024.5	(12,531.2)	363,164.6	0.0	363,164.6	9,748.6
Banco de Occidente S.A.								
Normas para controlados	11,051,585.5	9,586,302.5	1,465,283.0	147,709.2	9,890,439.4	8,520,079.4	1,370,360.0	122,188.1
Normas para controlados y vigilados	10,866,592.9	9,586,302.5	1,280,290.4	135,127.1	9,680,540.5	8,520,079.4	1,160,461.1	105,174.5
Variación	184,992.6	0.0	184,992.6	12,582.1	209,898.9	0.0	209,898.9	17,013.6
Banco Comercial AV Villas S.A.								
Normas para controlados	4,602,253.0	3,929,789.0	672,464.0	74,335.0	4,446,866.0	3,834,598.0	612,268.0	42,497.0
Normas para controlados y vigilados	4,541,192.0	3,929,789.0	611,403.0	78,927.0	4,380,331.0	3,834,598.0	545,733.0	42,225.0
Variación	61,061.0	0.0	61,061.0	(4,592.0)	66,535.0	0.0	66,535.0	272.0
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.								
Normas para controlados	334,128.5	47,490.8	286,637.7	44,215.0	327,219.7	67,562.3	259,657.4	37,567.9
Normas para controlados y vigilados	324,281.5	47,490.8	276,790.7	44,215.0	317,372.7	67,562.3	249,810.4	37,567.9
Variación	9,847.0	0.0	9,847.0	0.0	9,847.0	0.0	9,847.0	0.0
Leasing de Occidente S.A.								
Normas para controlados	2,543,561.0	2,365,258.0	178,303.0	7,246.0	2,205,350.0	2,034,603.0	170,747.0	26,376.0
Normas para controlados y vigilados	2,539,828.0	2,365,258.0	174,570.0	26,676.0	2,182,311.0	2,034,603.0	147,708.0	23,979.0
Variación	3,733.0	0.0	3,733.0	(19,430.0)	23,039.0	0.0	23,039.0	2,397.0
Banco Popular S.A.								
Normas para controlados	8,330,001.3	7,472,324.9	857,676.4	93,885.3	7,862,904.4	7,041,792.5	821,111.9	96,010.3
Normas para controlados y vigilados	8,259,748.5	7,472,324.9	787,423.6	100,034.6	7,772,737.1	7,041,792.5	730,944.6	90,232.2
Variación	70,252.8	0.0	70,252.8	(6,149.3)	90,167.3	0.0	90,167.3	5,778.1
Efecto de la homogeneización	\$ 679,910.9	0.0	679,910.9	(30,120.4)	762,651.8	0.0	762,651.8	35,209.3

(Desvalorizaciones) Valorizaciones de inversiones

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

Razón Social	Porcentaje de Participación	31 de diciembre			30 de junio		
		Costo Ajustado	Valor intrínseco	Valorización	Costo Ajustado	Valor intrínseco	Valorización (Desvalorización)
Taxair S.A.	0.01	\$ 0.2	0.2	0.0	\$ 0.2	0.0	(0.2)

(6) Deudores

El siguiente es el detalle de los deudores:

	31 de diciembre	30 de junio
Cientes nacionales:		
Universidad Libre	\$ 0.0	0.7
Cañon Ospina y Cia Ltda.	0.0	0.2
A Toda Hora S.A.	2.1	2.4
Corporación Publicitaria	0.3	0.3
	<u>2.4</u>	<u>3.6</u>
Cuentas corrientes comerciales:		
Arboleda Durana Ltda.	0.0	0.2
Bienes y Comercio S.A.	13.7	13.7
David Alfonso Cabrales	0.0	0.1
	<u>13.7</u>	<u>14.0</u>
Depósitos para responsabilidades:		
Fiduciaria de Occidente-Bonos	2,050.5	1,976.5
Fiduciaria de Occidente-Para adquisición de acciones	5,734.3	1,950.5
	<u>7,784.8</u>	<u>3,927.0</u>

	31 de diciembre	30 de junio
Dividendos:		
Banco de Bogotá S.A.	51,356.3	49,955.7
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	1,734.2	2,239.8
Banco de Occidente S.A.	16,041.8	23,754.4
Banco Popular S.A.	5,368.5	5,368.4
	<u>74,500.8</u>	<u>81,318.3</u>
Anticipo y avances a trabajadores	0.0	6.3
Anticipo al Banco de Occidente S.A. (*)	0.0	6,965.0
Anticipo a proveedores	2.9	0.0
Intereses	567.6	516.0
Honorarios	217.2	39.6
Anticipo de impuesto y contribuciones	509.1	2,228.6
Deudores varios	0.8	2.2
	<u>1,297.5</u>	<u>9,757.7</u>
	<u>\$ 83,599.2</u>	<u>95,020.6</u>

(*) Anticipo para compra de acciones.

(7) Propiedades, Planta y Equipo

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

	31 de diciembre	30 de junio
Equipo de oficina	\$ 105.5	89.7
Equipo de computación	947.5	920.2
	<u>1,053.0</u>	<u>1,009.9</u>
Menos: Depreciación acumulada	865.8	833.6
	<u>\$ 187.2</u>	<u>176.3</u>

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

(8) Intangibles

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

	31 de diciembre	30 de junio
Formado, neto	\$ 1,069,697.8	1,237,872.2
Adquirido, neto	314,750.6	303,655.6
	<u>\$ 1,384,448.4</u>	<u>1,541,527.8</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 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio
Valoración inversiones según estudio técnico	\$ 3,154,823.0	3,154,823.0
(Menos) Inversiones valoradas	(1,270,278.2)	(1,270,278.2)
Crédito mercantil adquirido	(105,778.6)	(105,778.6)
Desmonte acumulado del crédito mercantil formado al 31 de diciembre de 2007	(540,894.0)	(372,719.6)
Desmonte del periodo del crédito mercantil formado	<u>(168,174.4)</u>	<u>(168,174.4)</u>
	<u>\$ 1,069,697.8</u>	<u>1,237,872.2</u>

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

Los desempeños esperados de cada una de las filiales en el tiempo del desmonte, crecerán y robustecerán el patrimonio de Grupo Aval 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

	31 de diciembre	30 de junio
Recibido en la escisión procedente de la compra de las acciones de la Corporación de Ahorro y Vivienda AHORRAMÁS S.A. (1)	\$ 77,438.4	77,438.4
Incremento por capitalización de AV Villas (1) efectuada el 17 de septiembre de 2001, por valor de \$156,000, número de acciones compradas 72,289,157 a un valor intrínseco de \$1,577.54.	41,960.9	41,960.9
Incremento por la compra de acciones del Banco Popular (2) efectuada el 1 de noviembre de 2005, por valor de \$168,629, número de acciones compradas 733,172,111 a un valor intrínseco de \$84.90.	106,383.3	106,383.3
Incremento por la compra de acciones del Banco Popular (2) efectuada el 21 de diciembre de 2006, por valor de \$220,368, número de acciones compradas 733,620,000 a un valor intrínseco de \$94.98.	150,688.9	150,688.9
Incremento por la compra de acciones del Banco de Occidente (3) efectuada el 30 de junio de 2007, por valor de \$36,060, número de acciones compradas 1,897,881 a un valor intrínseco de \$8,159.55.	20,573.9	20,573.9
Incremento por la compra de acciones del Banco de Occidente (3) efectuada el 18 de diciembre de 2007, por valor de \$29,735.1, número de acciones compradas 1,338,272 a un valor intrínseco de \$9,201.66.	17,420.6	0.0
Ajuste por inflación	<u>74,703.3</u>	<u>74,703.3</u>
	489,169.3	471,748.7
Amortización acumulada	(168,093.1)	(156,787.5)
Amortización del período	<u>(6,325.6)</u>	<u>(11,305.6)</u>
	<u>\$ 314,750.6</u>	<u>303,655.6</u>

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

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

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

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

La información relacionada con el valor intrínseco, está expresada en pesos.

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

Banco Popular

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

El periodo uno inició en enero de 2007.

(9) Cargos Diferidos

El siguiente es el detalle de los cargos diferidos:

	31 de diciembre	30 de junio
Gastos Pagados por anticipado	\$ 0.8	3.4
Cargos diferidos:		
Programas para computación	13.5	11.9
	\$ 14.3	15.3

(10) Obligaciones Financieras

El detalle de las obligaciones financieras es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio
Corrientes		
Actuados S.A.	\$ 666.7	0.0
Adminegocios y Cia. S.C.A.	266.6	0.0
Bienes y Comercio S.A.	0.0	1,405.0
Rendifin S.A. en Liquidación	4,666.7	666.7
	\$ 5,600.0	2,071.7
Largo plazo		
Bienes y Comercio S.A.	0.0	168,000.0
Adminegocios y Cia. S.C.A.	11,803.3	31,070.0
Actuados S.A.	59,863.3	30,530.0
Rendifin S.A. E en Liquidación	131,619.2	243,619.1
	\$ 203,285.8	473,219.1

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

(11) Proveedores

El detalle de la cuenta proveedores nacionales es el siguiente

	31 de diciembre	30 de junio
De suministros de administración	\$ 18.8	8.9
De servicios	22.2	15.8
De propiedad planta y equipo	12.2	14.0
	\$ 53.2	38.7

(12) Cuentas por Pagar

El detalle de las cuentas por pagar es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio
Costos y gastos por pagar	\$ 10,187.9	12,004.1
Dividendos y participaciones	194,535.0	173,547.8
Retenciones en la fuente	458.1	437.7
Impuesto de IVA retenido	7.2	7.0
Impuesto de ICA retenido	1.9	5.9
Retenciones y aportes	113.0	110.3
Acreedores - cartera AV Villas - Bienes y Comercio S.A. *	1,419.7	1,419.6
	\$ 206,722.8	187,532.4

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

(13) Impuestos, Gravámenes y Tasas

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

	31 de diciembre	30 de junio
Industria y comercio	\$ 715.3	716.2
Impuesto al patrimonio	479.0	479.0
Renta y complementarios	213.0	182.8
	\$ 1,407.3	1,378.0

(14) Obligaciones Laborales

El detalle de las obligaciones laborales es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio
Salarios por pagar	\$ 0.0	2.4
Cesantías consolidadas	37.7	0.0
Intereses sobre cesantías	3.9	0.0
Vacaciones consolidadas	265.1	252.3
	\$ 306.7	254.7

(15) Pasivos Estimados y Provisiones

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

	31 de diciembre	30 de junio
Para costos y gastos	\$ 34.6	26.7
Para obligaciones laborales	11.0	104.1
Para obligaciones fiscales	0.0	407.0
	\$ 45.6	537.8

(16) Bonos en Circulación

El siguiente es el detalle de los bonos emitidos

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

Los bonos en circulación tienen las siguientes características:

Segunda emisión año 2005

Clase de título:	Bonos Ordinarios
Fecha inicial:	22 de abril de 2005
Valor nominal:	\$1,000,000.0 (pesos) cada uno
Monto autorizado:	\$200,000.0
Monto emitido:	\$200,000.0
Series:	A y B
Plazo de redención:	cinco (5) y siete (7) 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 S.A.
Rendimiento:	Los bonos de las Series A y B devengan un interés flotante referenciado a la inflación (IPC) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos. El rendimiento de la emisión refleja las condiciones de mercado vigentes a la fecha de colocación de la misma, cumpliendo con los lineamientos del emisor fijados en el reglamento de emisión y colocación aprobado mediante Acta de Junta Directiva No.55 del 24 de octubre de 2003.

Tercera emisión año 2005

Clase de título:	Bonos Ordinarios
Fecha inicial:	28 de octubre de 2005
Valor nominal:	\$1,000,000.0 (pesos) cada uno
Monto autorizado:	\$200,000.0
Monto emitido:	\$200,000.0
Series:	A y B
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 S.A.
Rendimiento:	Los bonos de las Series A y B devengan un interés flotante referenciado a la inflación (IPC) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos. El rendimiento de la emisión refleja las condiciones de mercado vigentes a la fecha de colocación de la misma, cumpliendo con los lineamientos del emisor fijados en el reglamento de emisión y colocación aprobado mediante Acta de Junta Directiva No.71 del 7 de septiembre de 2005.

(17) Capital Social y Prima en Colocación de Acciones

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

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

	Movimiento del semestre			
	30 de junio	Acciones suscritas	Acciones suscritas por cobrar	31 de diciembre
Número de acciones	13,523,859,698	420,122,465	37,809,677	13,906,172,486
Valor	\$ 13,523.9	420.1	37.8	13,906.2
Prima en colocación de acciones	\$ 394,470.8	252,705.9	23,317.4	623,859.3

(18) Reservas

Legal

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

El siguiente es el detalle de las reservas:

	31 de diciembre	30 de junio
Reserva legal	\$ 6,785.9	6,785.9
Reserva ocasional		
A disposición del máximo órgano social	846,401.2	771,493.7
	\$ 853,187.1	778,279.6

(19) Revalorización del Patrimonio

La revalorización del patrimonio no presenta movimiento debido a la eliminación de los ajustes por inflación a partir del 1 de enero de 2007, en cumplimiento del Decreto No. 1536 del 7 de mayo de 2007 como lo explica la nota 2 b.

Durante el primer semestre de 2007 se cargó contra esta cuenta el valor del Impuesto al Patrimonio por \$958.1.

(20) Transacciones con Partes Relacionadas

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

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

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

31 de diciembre de 2007

	Entidades Relacionadas con Grupo Aval Acciones y Valores S.A.												
	Totales	Concepto					ACCIONISTAS						
		Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Bancos	Subordinadas	Otras Entidades	Leasing de Occidente S.A.	F. de P. y Cesantías Povernit S.A.	Adminigocios y Cia S.C.A.	Actuados S.A.		
Balance General													
Activo corriente:													
Disponible	\$ 2,951.3	1.8	2,949.5										
Inversiones negociables, neto	39,569.9		0.0	857.0	652.0	1,054.1							
Deudores corto plazo	83,599.2	8,920.8	74,678.4	0.0	0.0	0.0							
Cargos diferidos	14.3	14.3	0.0	0.0	0.0	0.0							
Total activo corriente	126,134.7	48,506.8	77,627.9	386.4	652.0	1,054.1							
Inversiones permanentes, neto	3,847,822.0	63.5	3,847,758.5	2,006,593.7	1,073,202.2	534,201.5	162,845.3	13,585.5	57,330.3				
Propiedades, planta y equipo, neto	187.2	187.2	0.0	0.0	0.0	0.0							
Intangibles, neto	1,384,448.4	1,069,697.8	314,750.6	0.0	37,945.6	20,956.9	255,848.1	0.0	0.0				
Total activo relacionado	\$ 5,358,592.3	1,118,455.3	4,240,137.0	2,058,336.4	1,128,046.6	555,988.0	425,116.0	13,585.5	59,064.5				
Pasivo corriente:													
Obligaciones financieras	5,600.0	4,666.7	933.3	0.0	0.0	0.0							
Proveedores	53.2	53.2	0.0	0.0	0.0	0.0							
Cuentas por pagar	206,722.8	153,758.2	52,964.6	7.7	0.0	0.0							
Impuestos, gravámenes y tasas	1,407.3	1,407.3	0.0	0.0	0.0	0.0							
Obligaciones laborales	306.7	306.7	0.0	0.0	0.0	0.0							
Pasivos estimados y provisiones	45.6	45.6	0.0	0.0	0.0	0.0							
Otros pasivos	69.7	69.7	0.0	0.0	0.0	0.0							
Total pasivo corriente	214,205.3	160,317.4	53,887.9	7.7	0.0	0.0							
Obligaciones financieras	203,285.8	131,619.2	71,666.6	0.0	0.0	0.0							
Bonos en circulación	400,000.0	400,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0							
Total pasivo relacionado	817,491.1	691,336.6	125,554.5	7.7	0.0	0.0							
Patrimonio de los accionistas:													
Capital social	13,906.2	13,906.2	0.0	0.0	0.0	0.0							
Superávit de capital	2,429,233.4	1,693,557.1	735,676.3	529,404.5	205,631.1	0.0							
Reservas	853,187.1	853,187.1	0.0	0.0	0.0	0.0							
Revalorización del patrimonio	923,956.1	923,956.1	0.0	0.0	0.0	0.0							
Utilidad del ejercicio	320,818.4	320,818.4	0.0	0.0	0.0	0.0							
Total patrimonio relacionado de los accionistas	4,541,101.2	3,805,424.9	735,676.3	529,404.5	205,631.1	0.0							
Total pasivo y patrimonio relacionado de los accionistas	\$ 5,358,592.3	4,497,361.5	861,230.8	529,412.2	205,631.1	0.0							

1 Dividendos, honorarios y depósitos.

2 Crédito mercantil pagado.

3 Superávit por mérito de participación.

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

31 de diciembre de 2007

	Entidades Relacionadas con Grupo Aval Acciones y Valores S.A.												
	Totales	Concepto					ACCIONISTAS						
		Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Bancos	Subordinadas	Otras Entidades	Leasing de Occidente S.A.	F. de P. y Cesantías Povernit S.A.	Adminigocios y Cia S.C.A.	Actuados S.A.		
Estado de Resultados													
Ingresos operacionales	\$ 12,826.2	1,681.7	11,144.5	5,722.3	2,184.7	1,898.8	1,338.7	0.0					
Intereses	247.2	247.2	0.0	0.0	0.0	0.0							
Reintegro de participación, neto	376,310.1	0.0	376,310.1	181,852.3	108,185.1	59,051.3	17,825.8	552.2	8,843.4				
Recuperación por cambios patrimoniales	4,918.0	0.0	4,918.0	0.0	23.6	3,481.7	1,233.4	0.0	179.3				
Total ingresos operacionales	394,301.5	1,928.9	392,372.6	187,574.6	110,393.4	64,431.8	20,397.9	552.2	9,022.7				
Pérdida método de participación por cambios patrimoniales	1,379.9	0.0	1,379.9	0.0	0.0	0.0							
Utilidad bruta	392,921.6	1,928.9	390,992.7	187,574.6	110,393.4	64,431.8	19,018.0	552.2	9,022.7				
Gastos operacionales de administración y ventas:													
Gastos de personal	3,650.2	3,650.2	0.0	0.0	0.0	0.0							
Honorarios	341.9	341.9	0.0	0.0	0.0	0.0							
Impuestos	5,743.5	5,743.5	0.0	0.0	0.0	0.0							
Arrendamientos	101.0	101.0	100.2	0.0	0.0	0.0							
Contribuciones y afiliaciones	132.1	132.1	0.0	0.0	0.0	0.0							
Seguros	0.7	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0							
Publicidad y propaganda	2,745.2	2,745.2	0.0	0.0	0.0	0.0							
Servicios	674.2	674.2	0.0	0.0	0.0	0.0							
Gastos legales	11.1	11.1	0.0	0.0	0.0	0.0							
Mantenimiento y reparaciones	24.9	24.9	0.0	0.0	0.0	0.0							
Adequación e instalación	7.1	7.1	0.0	0.0	0.0	0.0							
Gastos de viaje	23.1	23.1	0.0	0.0	0.0	0.0							
Depreciaciones	32.2	32.2	0.0	0.0	0.0	0.0							
Amortización del crédito mercantil pagado	6,325.6	0.0	6,325.6	0.0	49.0	5,664.5	612.1	0.0	0.0				
Otras amortizaciones	3.8	3.8	0.0	0.0	0.0	0.0							
Provisión de inversiones negociables	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0							
Diversos	71.7	71.7	0.0	0.0	0.0	0.0							
Total gastos operacionales de administración y ventas	19,888.8	13,463.0	6,425.8	0.0	49.0	5,764.7	612.1	0.0	0.0				
Utilidad operacional	373,032.8	(11,534.1)	384,566.9	187,574.6	110,344.4	58,667.1	18,405.9	552.2	9,022.7				
Ingresos no operacionales	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0							
Honorarios	5,549.5	600.0	4,949.5	1,390.7	1,086.2	1,071.7	1,202.4	0.0	198.5				
Servicios	14.9	14.9	0.0	0.0	0.0	0.0							
Utilidad en venta de otros bienes	103.3	103.3	0.0	0.0	0.0	0.0							
Otros reintegros	45.7	28.5	17.2	0.0	17.2	0.0	0.0	0.0	0.0				
Diversos	16.4	16.4	0.0	0.0	0.0	0.0							
Total ingresos no operacionales	5,729.9	763.2	4,966.7	1,390.7	1,103.4	1,071.7	1,202.4	0.0	198.5				
Gastos no operacionales	55,359.8	49,901.6	5,458.2	3.5	0.5	0.7	1,442.0	0.0	0.0				
Diversos	2.0	1.5	0.5	0.0	0.0	0.0							
Total gastos no operacionales	55,361.8	49,903.1	5,458.7	3.5	0.5	0.7	1,442.0	0.0	0.0				
Resultado neto no operacional	(49,631.9)	(49,139.9)	(492.0)	1,387.2	1,102.9	1,071.0	(239.6)	0.0	198.5				
Utilidad antes de impuesto a la renta	323,400.9	(60,674.0)	384,074.9	188,961.8	111,447.3	59,738.1	18,166.3	552.2	9,221.2				
Impuesto sobre la renta y complementarios	(2,582.5)	(2,582.5)	0.0	0.0	0.0	0.0							
Utilidad del ejercicio	\$ 320,818.4	(63,256.5)	384,074.9	188,961.8	111,447.3	59,738.1	18,166.3	552.2	9,221.2				

1 Honorarios por servicio Avalnet

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Operaciones con Partes Relacionadas
30 de junio de 2007

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

1 Dividendos, honorarios y depósitos.
2 Crédito mercantil pagado.
3 Superávit por método de participación.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Operaciones con Partes Relacionadas
30 de junio de 2007

	Entidades Relacionadas con Grupo Aval Acciones y Valores S.A.							ACCIONISTAS		
	SUBORDINADAS									
	Totales		Bancos		Otras Entidades		F. de P. y Cesantías Porvenir S.A.			
Concepto	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Bogotá S.A.	Occidente S.A.	AV Villas S.A.	Popular S.A.	Leasing de Occidente S.A.	Admignepcos Y Cia S.C.A.	Aclunidos S.A.
Estado de Resultados										
Ingresos operacionales	\$ 1,829.9	1,510.7	319.2							0.0
Intereses	452.2	452.2	0.0							0.0
Rendimientos financieros	1,790.0	0.0	1,790.0							0.0
Dividendos	306,231.8	0.0	306,231.8							0.0
Ingreso método de participación, neto	19,707.0	0.0	19,707.0							0.0
Recuperación por cambios patrimoniales	330,010.9	1,962.9	328,048.0							0.0
Total ingresos operacionales	15,984.6	0.0	15,984.6							0.0
Pérdida método de participación por cambios patrimoniales	314,026.3	1,962.9	312,063.4							0.0
Utilidad bruta	3,554.0	3,554.0	0.0							0.0
Gastos operacionales de administración y ventas:	559.8	559.8	0.0							0.0
Gastos de personal	2,739.1	2,739.1	0.0							0.0
Honorarios	97.4	2.1	95.3							0.0
Impuestos	98.9	98.9	0.0							0.0
Arrendamientos	2.5	2.5	0.0							0.0
Contribuciones y afiliaciones	310.4	310.4	0.0							0.0
Seguros	16.9	16.9	0.0							0.0
Publicidad y propaganda	27.9	27.9	0.0							0.0
Servicios	3.3	3.3	0.0							0.0
Gastos legales	19.3	19.3	0.0							0.0
Gastos legales	31.2	31.2	0.0							0.0
Mantenimiento y reparaciones	11,305.6	0.0	11,305.6							0.0
Adecuación e instalación	5.1	5.1	0.0							0.0
Gastos de viaje	20.2	20.2	0.0							0.0
Depreciaciones	297.5	297.5	0.0							0.0
Otras amortizaciones	28,476.6	17,075.7	11,400.9							0.0
Provisión de inversiones negociables	285,549.7	(15,112.8)	300,662.5							0.0
Diversos	6.7	6.7	0.0							0.0
Total gastos operacionales de administración y ventas	6,138.0	600.0	5,538.0							0.0
Utilidad operacional	12.9	12.9	0.0							0.0
Ingresos no operacionales	12.3	12.3	0.0							0.0
Financieros	7.9	7.9	0.0							0.0
Honorarios	25.5	25.5	0.0							0.0
Servicios	6,203.3	665.3	5,538.0							0.0
Utilidad en venta de otros bienes	40,510.1	38,796.3	1,713.8							154.5
Otros reintegros	15.9	15.9	0.0							0.0
Diversos	40,526.0	38,812.2	1,713.8							154.5
Gastos no operacionales	(34,322.7)	(38,146.9)	3,824.2							(154.5)
Gastos financieros	251,227.0	(53,259.7)	304,486.7							(154.5)
Impuestos asumidos	(407.0)	(407.0)	0.0							0.0
Diversos	250,820.0	(53,666.7)	304,486.7							(154.5)
Total gastos operacionales de administración y ventas	28,476.6	17,075.7	11,400.9							0.0
Utilidad por exposición a la inflación, neto	285,549.7	(15,112.8)	300,662.5							0.0
Utilidad antes de impuesto a la renta	6.7	6.7	0.0							0.0
Impuesto sobre la renta y complementarios	12.9	12.9	0.0							0.0
Utilidad del ejercicio	250,820.0	(53,666.7)	304,486.7							(154.5)

1 Honorarios por servicio Avalnet

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

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

(21) Ingresos y gastos no operacionales

El siguiente es el detalle de los ingresos no operacionales:

	31 de diciembre	30 de junio
Ingresos Financieros:		
Intereses - Bonos de Paz	\$ 0.0	4.4
Descuentos comerciales	0.1	2.3
	<u>0.1</u>	<u>6.7</u>
Honorarios:		
Rendifin	600.0	600.0
Porvenir S.A	198.5	614.6
Banco de Bogotá S.A.	1,390.7	1,478.5
Banco Popular S.A.	1,202.4	1,163.3
Banco AV Villas S.A.	1,071.7	1,163.3
Banco de Occidente S.A.	1,086.2	1,118.3
	<u>5,549.5</u>	<u>6,138.0</u>
Servicios:		
A toda Hora S.A.	12.0	9.9
Corporación Publicitaria S. A.	1.8	1.8
Otros	1.1	1.2
	<u>14.9</u>	<u>12.9</u>
Recuperación por venta de bienes (administrados por Fiduciaria de Occidente S.A.)	103.3	12.3
Otros reintegros	45.7	7.9
Diversos - Inscripciones a concursos Aval	16.4	25.5
	<u>\$ 5,729.9</u>	<u>6,203.3</u>

El siguiente es el detalle de los gastos no operacionales:

	31 de diciembre	30 de junio
Financieros		
Gastos Bancarios	\$ 25.6	3.4
Comisiones	8,695.7	93.8
Intereses	46,638.5	40,270.3
Manejo y emisión de acciones	0.0	142.6
Diversos	2.0	15.9
	<u>\$ 55,361.8</u>	<u>40,526.0</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 31 de diciembre y 30 de junio de 2007:

	31 de diciembre	30 de junio
Utilidad antes de impuesto de renta	\$ 323,400.9	251,227.0
Más (menos) partidas que aumentan (disminuyen) la utilidad fiscal:		
Ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional:		
Bonos de seguridad y dividendos no gravados	197,240.6	(1,794.4)
Recuperaciones	(4,910.0)	(19,715.0)
Ingreso método de participación	(376,310.1)	(306,231.8)
Pérdida por método de participación	1,379.9	15,948.6
Impuesto sobre transacciones financieras	1,153.3	206.4
Gastos no deducibles (Art. 13. Ley 788/02)	(155,015.5)	39,106.2
Gastos y provisiones no deducibles	29,473.6	13,597.0
Compensación de pérdidas fiscales y exceso de renta presuntiva	<u>(8,817.2)</u>	<u>0.0</u>
Renta (pérdida) líquida	<u>(7,595.5)</u>	<u>(7,620.0)</u>
Renta presuntiva	<u>1,197.2</u>	<u>1,197.2</u>
Impuesto de renta corriente (34%)	<u>\$ 2,582.5</u>	<u>407.0</u>

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

Corrección monetaria fiscal:

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

Al 31 de diciembre de 2007, el patrimonio contable difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

Patrimonio contable al 31 de diciembre de 2007	\$ 4,541,101.2
Mas o (menos) partidas que aumentan o disminuyen el patrimonio fiscal:	
Pasivos estimados y provisiones	45.6
Menor costo fiscal de las inversiones	(399,620.9)
Intangible-crédito mercantil contable	(1,578,635.0)
Patrimonio fiscal	<u>\$ 2,562,890.9</u>

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

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

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

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

Las pérdidas fiscales liquidadas a partir del año 2003 se pueden amortizar dentro de los ocho (8) años siguientes, sin exceder anualmente el veinticinco (25%) por ciento del valor de la pérdida fiscal.

(23) Cuentas de Orden Fiscales

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

	31 de diciembre	30 de junio
Deudoras fiscales		
Pérdidas fiscales	\$ 15,655.7	16,147.7
Excesos de renta presuntiva	5,826.6	5,826.6
	<u>\$ 21,482.3</u>	<u>21,974.3</u>

(24) Cuentas de Orden de Control

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

	31 de diciembre	30 de junio
Deudoras de control		
Ajustes por inflación activos	\$ <u>885,158.4</u>	<u>885,158.5</u>
Acreeedoras de control		
Ajustes por inflación patrimonio	\$ <u>923,956.1</u>	<u>923,956.1</u>

(25) Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros es:

	31 de diciembre	30 de junio
Índice de liquidez		
$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	58.88%	119.55%
Rentabilidad sobre activos		
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total activo}}$	5.99%	4.64%
Rentabilidad sobre patrimonio		
$\frac{\text{Utilidad}}{\text{Total patrimonio}}$	7.06%	5.86%
Endeudamiento		
$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total patrimonio}}$	18.00%	26.32%
Eficiencia operativa		
$\frac{\text{Gastos operacionales}}{\text{Total activo}}$	0.37%	0.53%
Capital de trabajo		
Activo corriente – pasivo corriente	(\$88,070.60)	49,415.2
Solvencia		
$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo}}$	84.74%	79.17%
Margen operacional		
$\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ingresos operacionales}}$	94.61%	86.53%

Índice de liquidez:

La principal variación que sustenta el indicador, es la utilización de los depósitos en Fiduciaria Bogotá S.A. y Fiduciaria de Occidente S.A. por valor de \$165,654.6, para adquisición de acciones.

Eficiencia operativa:

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

Capital de trabajo:

La disminución en el capital de trabajo se origina en la adquisición de inversiones en acciones que se clasifican en largo plazo, con utilización de fondos que se encontraban en el corto plazo, explicada en el índice de liquidez de la Compañía.

Solvencia:

La solvencia de la Compañía es del 84.74%, está reflejada principalmente en sus inversiones permanentes.

Principales variaciones en los rubros del balance:

a) Inversiones Negociables

Las inversiones negociables disminuyeron debido, principalmente, a la utilización de los depósitos en Fiduciaria Bogotá S.A. y Fiduciaria de Occidente S.A. por valor de \$165,654.6, para adquisición de acciones.

b) Cuentas por pagar

El incremento en las cuentas por pagar se origina en los dividendos decretados por Aval que pasaron de \$165,735.8 a \$175,912.5

c) Por cambios en el Patrimonio

El patrimonio tuvo un incremento neto por \$262,842.6 originado principalmente en la emisión y colocación de acciones, así:

Emisión de acciones

Capital suscrito y pagado	\$ 382.3
Prima en colocación de acciones	229,388.6
	<u>\$ 229,770.9</u>

Superávit de capital

Presenta un incremento neto de \$117,554.2 originado en los distintos rubros que conforman esta cuenta, así:

Un incremento en la prima en colocación de acciones por \$229,388.6, originada en la emisión de acciones que tuvo lugar en este semestre.

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

Incremento neto del superávit por método de participación por \$56,340.1 que corresponde a la aplicación del método de participación a las inversiones permanentes. Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007 y el siguiente es el detalle del superávit por método de participación:

	31 de diciembre	30 de junio
Banco de Bogotá S.A.	\$ 529,404.6	463,674.2
Banco de Occidente S. A.	205,631.1	214,863.3
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A.	640.7	798.7
Total	<u>735,676.3</u>	<u>679,336.2</u>

Reservas ocasionales y utilidad del ejercicio anterior

Se constituyó reserva para futuros repartos por \$1,022,313.7. Las reservas ocasionales se disminuyeron en \$175,912.5 destinadas para el pago de dividendos en efectivo aprobados en la Asamblea de Accionistas celebrada en septiembre 27 de 2007.

(26) Otras revelaciones

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

	30 de junio	31 de diciembre
Directivos	8	7
Otros	43	45
Total	<u>51</u>	<u>52</u>

(27) Determinación del valor intrínseco y utilidad neta por acción

Con base en el total de acciones en circulación, o sea el número total de acciones suscritas, se determinó el valor intrínseco y la utilidad neta por acción, así:

	31 de diciembre
Valor intrínseco de la acción	
Total patrimonio contable (balance general)	\$ 4,541,101.2
Mas:	
Valor de las acciones suscritas por cobrar (nota 17)	37.8
Prima en colocación de acciones por cobrar (nota 17)	23,317.4
Total patrimonio base para el cálculo del valor intrínseco	\$ <u>4,564,456.4</u> (A)
Acciones suscritas y pagadas (nota 17)	13,906.2
Mas: acciones suscritas por cobrar	37.8
Total acciones en circulación (nota 2, literal k)	<u>13,944.0</u> (B)
Valor intrínseco (A)/(B)	\$ <u>327.34</u>
Utilidad neta por acción	
Utilidad del periodo	\$ 320,818.4 (1)
Total acciones en circulación (nota 2, literal k)	13,944.0 (2)
Utilidad neta por acción (1)/(2)	\$ <u>23.01</u>

(28) Reclasificaciones

Al 31 de diciembre de 2007, algunas cifras fueron reclasificadas para efectos comparativos.

Estados Financieros Consolidados

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



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

He examinado los balances generales consolidados del Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas que se indican en la nota 1 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007 y los correspondientes estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo, por los semestres que terminaron en esas fechas. Los estados financieros consolidados que se acompañan son responsabilidad de la Administración de la Compañía, ya que reflejan su gestión; entre mis funciones se encuentra la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos.

Los estados financieros del Banco Comercial AV Villas y los del Banco Popular y sus Subordinadas, que reflejan al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007 activos totales del 21.6% y 22.2% e ingresos operacionales del 23.1% y 19.9%, respectivamente, fueron examinados por otros auditores. Mi opinión respecto a los valores incluidos de las subordinadas indicadas, se basa únicamente en los informes de los otros auditores.

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

En mi opinión, basada en mis auditorías y en los informes de los otros auditores, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente la situación financiera del Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007, los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas 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.

José Boris Forero Cardoso
Revisor Fiscal
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
T. P. 69813-T
Miembro de KPMG Ltda.

29 de febrero de 2008

Balances Generales Consolidados

31 de diciembre y 30 de junio de 2007

(Expresados en millones de pesos)

Activo	31 de diciembre	30 de junio
Disponible (nota 4)	\$ 5,071,703	4,461,648
Inversiones (nota 5)	10,824,982	10,543,381
Negociables títulos de deuda	1,530,296	1,598,119
Negociables títulos participativos	317,319	251,193
Para mantener hasta el vencimiento	1,465,375	1,844,724
Disponibles para la venta en títulos de deuda	3,437,087	3,586,243
Disponibles para la venta en títulos participativos	1,287,675	1,074,961
Derechos de recompra	2,816,609	2,235,580
Menos: Provisión	(29,379)	(47,439)
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero (notas 6 y 24)	32,733,639	28,932,924
Créditos comerciales	23,892,001	21,010,853
Créditos de consumo	8,855,804	7,663,288
Créditos de vivienda	880,144	920,224
Microcréditos	152,366	149,775
Menos: Provisión	(1,046,676)	(811,216)
Aceptaciones y derivativos	58,851	97,187
Deudores por aceptaciones bancarias	40,675	45,040
Derivativos	18,176	52,147
Derechos	11,250,449	11,935,850
Obligaciones	(11,232,273)	(11,883,703)
Cuentas por cobrar (nota 24)	1,054,322	1,071,641
Intereses (nota 7)	460,300	375,651
Otras (nota 7)	684,187	785,122
Menos: Provisión	(90,165)	(89,132)
Bienes realizables, recibidos en pago y bienes restituidos (nota 8)	232,235	221,561
Bienes realizables, recibidos en pago y bienes restituidos	408,896	420,081
Menos: Provisión	(176,661)	(198,520)
Propiedades y equipo, neto (nota 9)	1,201,422	1,162,716
Propiedades y equipo	2,464,412	2,379,268
Menos: Depreciación	(1,246,247)	(1,203,436)
Menos: Provisión	(16,743)	(13,116)
Bienes dados en leasing, neto (nota 10)	229,621	196,629
Bienes dados en leasing	338,837	318,015
Menos: Depreciación y amortización acumulada	(105,887)	(119,361)
Provisión	(3,329)	(2,025)
Otros activos, neto (nota 11)	2,974,821	3,456,549
Otros activos	3,024,644	3,502,344
Menos: Provisión	(49,823)	(45,795)
Valorizaciones	1,561,548	1,416,631
Inversiones disponibles para la venta títulos participativos	90,769	71,048
Propiedades y equipo	1,452,382	1,327,304
Otras	18,397	18,279
Total activo	\$ 55,943,144	51,560,867

Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	31 de diciembre	30 de junio
Depósitos y exigibilidades moneda legal (nota 24)	\$ 34,280,867	\$ 31,000,833
Depósitos en cuenta corriente bancaria	8,909,683	6,805,937
Certificados de depósito a término (nota 12)	8,954,793	6,988,690
Depósitos de ahorro	15,877,237	16,905,265
Otros depósitos y exigibilidades (nota 13)	539,154	300,941
Depósitos y exigibilidades moneda extranjera	2,962,913	2,701,408
Depósitos en cuenta corriente bancaria	617,928	559,128
Corresponsales extranjeros	17,856	23,727
Otros depósitos y exigibilidades (nota 13)	2,327,129	2,118,553
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra (nota 14)	2,459,319	2,046,999
Aceptaciones bancarias en circulación	37,715	42,590
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras (notas 15 y 24)	4,136,284	4,268,218
Cuentas por pagar (notas 16 y 24)	1,877,557	1,997,808
Títulos de inversión en circulación (nota 17)	2,000,157	1,845,940
Otros pasivos	829,233	810,902
Obligaciones laborales consolidadas (nota 18)	129,774	95,440
Ingresos anticipados (nota 18)	147,215	166,938
Pensiones de jubilación	230,407	214,144
Otros	321,837	334,380
Pasivos estimados y provisiones (nota 19)	271,437	493,765
Obligaciones laborales	12,626	24,323
Impuestos	133,702	259,846
Otros	125,109	209,596
Interés minoritario	2,846,856	2,541,737
Total pasivo externo	51,702,338	47,750,200
Patrimonio	4,240,806	3,810,667
Capital social	13,906	13,524
Reservas (nota 20)	1,189,495	982,947
Reserva legal	6,786	6,786
Reservas estatutarias y ocasionales	558,850	581,690
Prima en colocación de acciones	623,859	394,471
Superávit	2,631,116	2,535,039
Revalorización del patrimonio	923,956	923,956
Crédito mercantil formado	1,069,698	1,237,872
Superávit por método de participación	637,462	373,211
Utilidad de ejercicios anteriores	23,548	16,722
Utilidad del ejercicio	382,741	262,435
Total pasivo y patrimonio	\$ 55,943,144	\$ 51,560,867

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ
Presidente

JOSÉ BORIS FORERO CARDOSO
Revisor Fiscal
T. P. 69813-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi dictamen del 29 de febrero de 2008)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA
Contador
T. P. 3759-T

Estados Consolidados de Resultados

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

(Expresados en millones de pesos)

	31 de diciembre	30 de junio
Ingresos operacionales directos (nota 24)	\$ 3,958,515	\$ 3,987,996
Intereses y descuento amortizado cartera de créditos y otros	2,343,010	1,926,890
Utilidad en valoración de inversiones	315,886	350,793
Corrección monetaria UVR	22,000	21,062
Comisiones y honorarios	521,868	477,476
Cambios	305,720	353,054
Utilidad en venta de inversiones	41,718	43,486
Arrendamiento de bienes en leasing	197,199	149,541
Utilidad en valoración de derivados	88,980	539,059
Ganancia realizada en inversiones disponibles para la venta	1,690	15,506
Servicios de almacenamiento	77,085	70,456
Otros	<u>43,359</u>	<u>40,673</u>
Gastos operacionales directos (nota 24)	1,874,952	2,181,828
Intereses, prima amortizada y amortización de descuento	1,255,858	1,032,849
Pérdida en valoración de inversiones	13,685	58,218
Comisiones	142,846	108,434
Pérdida en venta de inversiones	19,270	41,932
Pérdida en valoración de derivados	68,960	494,534
Depreciación de bienes en leasing	41,054	36,932
Otros	<u>333,279</u>	<u>408,929</u>
Resultado operacional directo	2,083,563	1,806,168
Otros ingresos y (gastos) operacionales - neto	(287,446)	(587,968)
Ingresos operacionales (nota 24)	1,200,707	799,591
Ingreso método de participación - neto	9,396	9,526
Dividendos y participaciones	26,681	77,194
Otros (nota 21)	<u>1,164,630</u>	<u>712,871</u>
Gastos operacionales (nota 24)	1,488,153	1,387,559
Gastos de personal	557,928	531,114
Otros (nota 21)	<u>930,225</u>	<u>856,445</u>
Resultado operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones	1,796,117	1,218,200
Provisiones	924,454	448,581
Inversiones	3,275	2,974
Cartera de créditos	857,048	414,454
Otras (nota 22)	<u>64,131</u>	<u>31,153</u>
Depreciaciones	53,804	50,736
Amortizaciones	68,665	64,347
Resultado operacional neto	749,194	654,536
Ingresos no operacionales (nota 23)	339,139	272,993
Gastos no operacionales (nota 24)	<u>126,059</u>	<u>144,225</u>
Resultado neto no operacional	213,080	128,768
Ajuste en cambio realizado	(88)	(556)
Utilidad por exposición a la inflación	8,818	0
Utilidad antes de impuesto a la renta	971,003	782,748
Impuesto a la renta y complementarios	234,819	230,015
Interés minoritario	353,444	290,298
Utilidad del ejercicio	\$ 382,741	\$ 262,435

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ
Presidente

JOSÉ BORIS FORERO CARDOSO
Revisor Fiscal
T. P. 69813-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi dictamen del 29 de febrero de 2008)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA
Contador
T. P. 3759-T

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

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

(Expresados en millones de pesos)

	Reservas				Superávit				Utilidad Ejercicios Anteriores	Utilidad Ejercicio	Patrimonio de los Accionistas
	Capital Social	Legal	Estatutarias y Ocasionales	Prima en Colocac. de Acciones	Valorización	Revalorización del Patrimonio	Crédito Mercantil Formado	Método de Participación			
Saldo al 31 de diciembre de 2006	\$ 13,327	6,786	496,958	275,740	9,131	924,914	1,406,047	316,053	58,834	406,700	3,914,490
Traslado de la utilidad a reservas			406,700							(406,700)	0
Distribución de dividendos a razón de \$2.00 (pesos) por acción y por mes en los meses de abril a septiembre de 2007, sobre:											
A) 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a diciembre 31 de 2006.			(159,928)								(159,928)
B) 334,000,000 de acciones a ser emitidas, causado a partir del mes siguiente a aquel en que las acciones sean suscritas y en proporción a la parte pagada de las mismas en el momento de hacerse exigible el dividendo			(4,008)								(4,008)
C) 300,000,000 de acciones a ser emitidas, causado a partir del mes siguiente a aquel en que las acciones sean suscritas y en proporción a la parte pagada de las mismas en el momento de hacerse exigible el dividendo			(1,800)								(1,800)
Emisión de 334,000,000 de acciones	197			118,731							118,928
Desmonte crédito mercantil, 50% del periodo 3, año 2007						(168,175)					(168,175)
Aplicación del método de participación patrimonial							(246,808)				(246,808)
Impuesto al patrimonio						(958)					(958)
Desvalorización de inversiones					(9,131)						(9,131)
Movimiento del ejercicio			(156,232)					303,966	(42,112)		105,622
Utilidad del ejercicio										262,435	262,435
Saldo al 30 de junio de 2007	13,524	6,786	581,690	394,471	0	923,956	1,237,872	373,211	16,722	262,435	3,810,667
Traslado de la utilidad a reservas			262,435							(262,435)	0
Distribución de dividendos a razón de \$2.10 (pesos) por acción y por mes en los meses de octubre de 2007 a marzo de 2008, sobre:											
A) 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a junio 30 de 2007.			(167,924)								(167,924)
B) 634,000,000 de acciones correspondientes a las emisiones 2007 y en proporción a la parte pagada de las mismas al momento de hacerse exigible el dividendo.			(7,988)								(7,988)
Emisión de 420.122.465 de acciones (nota 17)	382			229,388							229,770
Desmonte crédito mercantil, 50% del periodo 3, año 2007						(168,174)					(168,174)
Aplicación del método de participación patrimonial								264,251			264,251
Movimiento del ejercicio			(109,363)						6,826		(102,537)
Utilidad del ejercicio										382,741	382,741
Saldo al 31 de diciembre de 2007	\$ 13,906	6,786	558,850	623,859	0	923,956	1,069,698	637,462	23,548	382,741	4,240,806

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ
Presidente

JOSÉ BORIS FORERO CARDOSO
Revisor Fiscal
T. P. 69813-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi dictamen del 29 de febrero de 2008)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA
Contador
T. P. 3759-T

Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera

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

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	31 de diciembre	30 de junio
FONDOS PROVISTOS:		
Utilidad del ejercicio	\$ 382,741	262,435
Partidas que no proveen (usan) fondos:		
Provisión de inversiones	3,275	2,974
Provisión de cartera de créditos	857,048	414,454
Provisión cuentas por cobrar	42,310	7,180
Provisión bienes recibidos en pago	6,333	19,112
Provisión propiedades y equipo	2	0
Provisión otros activos	703	558
Otras provisiones	14,783	4,303
Reintegro de provisión de inversiones	(19,143)	(5,260)
Reintegro de provisión cartera de créditos	(493,460)	(154,829)
Reintegro de provisión de cuentas por cobrar	(26,231)	(16,508)
Reintegro de provisión de bienes recibidos en pago	(19,270)	(12,434)
Reintegro de provisión propiedad, planta y equipo	(1,417)	(826)
Reintegro provisión de otros activos	(1,520)	(3,462)
Depreciaciones	53,804	50,736
Amortizaciones	68,665	64,347
Utilidad en venta de inversiones, neto	(22,448)	(1,554)
(Utilidad) pérdida en valoración de derivados	(20,020)	(44,525)
Utilidad en venta de bienes recibidos en pago	(28,341)	(20,860)
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(4,223)	(10,341)
Utilidad en valoración de inversiones, neto	(302,201)	(292,575)
Impuesto sobre la renta diferido	11,392	(8,482)
Fondos provistos por las operaciones	502,782	254,443
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	25,599	22,167
Producto de la venta de propiedades y equipo	441	65,723
Adiciones a propiedades y equipos	(130,018)	(77,008)
Emisión de acciones	229,770	118,928
Aumento en:		
Depósitos y exigibilidades	3,541,539	2,039,447
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	412,320	0
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	0	687,059
Cuentas por pagar	0	331,612
Títulos de inversión en circulación	154,217	204,281
Otros pasivos	18,431	86,311
Pasivos estimados y provisiones	0	247,569
Interés minoritario	305,119	95,016
Disminución en:		
Aceptaciones y derivados	58,357	11,067
Cuentas por cobrar	34,637	0
Bienes recibidos en pago	30,329	0
Otros activos	577,271	268,394
	\$ 5,760,794	4,355,009
FONDOS UTILIZADOS:		
Dividendos pagados	154,959	143,733
Aumento en:		
Disponible	610,055	16,827
Cartera de créditos	4,164,303	2,178,248
Inversiones	283,361	574,853
Cuentas por cobrar	0	254,963
Bienes recibidos en pago	0	31,625
Bienes dados en leasing	32,992	33,541
Disminución en:		
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	0	1,119,528
Aceptaciones bancarias en circulación	4,875	1,691
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	131,934	0
Cuentas por pagar	141,204	0
Pasivos estimados y provisiones	237,111	0
	\$ 5,760,794	4,355,009

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ
Presidente

JOSÉ BORIS FORERO CARDOSO
Revisor Fiscal
T. P. 69813-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi dictamen del 29 de febrero de 2008)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA
Contador
T. P. 3759-T

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

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

(Expresados en millones de pesos)

	31 de diciembre	30 de junio
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	\$ 382,741	262,435
Aumento interés minoritario	305,119	95,016
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Provisión de inversiones	3,275	2,974
Provisión de cartera de créditos	857,048	414,454
Provisión cuentas por cobrar	42,310	7,180
Provisión bienes recibidos en pago	6,333	19,112
Provisión propiedades y equipo	2	0
Provisión otros activos	703	558
Otras provisiones	14,783	4,303
Reintegro de provisión de inversiones	(19,143)	(5,260)
Reintegro de provisión cartera de créditos y bienes dados en leasing	(493,460)	(154,829)
Reintegro de provisión de cuentas por cobrar	(26,231)	(16,508)
Reintegro de provisión de bienes recibidos en pago	(19,270)	(12,434)
Reintegro de provisión propiedad, planta y equipo	(1,417)	(826)
Reintegro provisión de otros activos	(1,520)	(3,462)
Depreciaciones	53,804	50,736
Amortizaciones	68,665	64,347
Utilidad en venta de inversiones, neto	(22,448)	(1,554)
Utilidad en valoración de derivados, neto	(20,020)	(44,525)
Utilidad en venta de bienes recibidos en pago, neto	(28,341)	(20,860)
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(4,223)	(10,341)
Utilidad en valoración de inversiones, neto	(302,201)	(292,575)
Disminución (aumento) del impuesto de renta diferido	11,392	(8,482)
Disminución (aumento) cuentas por cobrar	34,637	(254,963)
Disminución (aumento) bienes recibidos en pago	30,329	(31,625)
Aumento bienes dados en leasing	(32,992)	(33,541)
Disminución otros activos	577,271	268,394
(Disminución) aumento cuentas por pagar	(141,204)	331,612
Aumento otros pasivos	18,431	86,311
(Disminución) aumento pasivos estimados y provisiones	(237,111)	247,569
Total ajustes	369,402	605,765
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	1,057,262	963,216
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Aumento inversiones	(283,361)	(574,853)
Aumento cartera de créditos	(4,164,303)	(2,178,248)
Disminución aceptaciones y derivados	58,357	11,067
Aumento de propiedades y equipos	(130,018)	(77,008)
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	25,599	22,167
Producto de la venta de propiedades y equipo	441	65,723
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(4,493,285)	(2,731,152)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Aumento depósitos y exigibilidades	3,541,539	2,039,447
Aumento (disminución) fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	412,320	(1,119,528)
Disminución (disminución) aceptaciones bancarias en circulación	(4,875)	(1,691)
(Disminución) aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(131,934)	687,059
Aumento títulos de inversión en circulación	154,217	204,281
Emisión de acciones	229,770	118,928
Pago de dividendos	(154,959)	(143,733)
Efectivo neto provisto en las actividades de financiación	4,046,078	1,784,763
Aumento neto en efectivo	610,055	16,827
Efectivo al comienzo del semestre	4,461,648	4,444,821
Efectivo al final del semestre	\$ 5,071,703	4,461,648

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ
Presidente

JOSÉ BORIS FORERO CARDOSO
Revisor Fiscal
T. P. 69813-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi dictamen del 29 de febrero de 2008)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA
Contador
T. P. 3759-T

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre y 30 de junio de 2007

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

(1) Entidad Reportante

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

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

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

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

Banco de Bogotá S.A.

Es una entidad privada, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C., que se constituyó mediante Escritura Pública número 1923 del 15 de noviembre de 1870, la duración establecida en los estatutos es hasta el 30 de junio del 2070, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término. El Banco tiene por objeto social principal celebrar o ejecutar todas las operaciones y contratos legalmente permitidos a los establecimientos bancarios de carácter comercial con sujeción a los requisitos y limitaciones de la ley colombiana. Opera a través de trescientas treinta y siete (337) oficinas de la Red Banco de Bogotá y ciento noventa y un (191) oficinas de la Red Megabanco, cinco (5) Centros de Servicios Corporativos, sesenta y cuatro (64) Gerencias CEO, un (1) Centro de Atención Bancaria, treinta (30) Cajas Remotas de la Red Banco de Bogotá y nueve (9) de la Red Megabanco, veintiséis (26) Centros de Pago, nueve (9) Corresponsales no Bancarios, tres (3) Kioskos en el territorio Colombiano y dos (2) Agencias una en la ciudad de Nueva York y otra en Miami.

Banco de Occidente S.A.

Es una entidad privada, legalmente constituida como establecimiento bancario, autorizada para operar de acuerdo con la resolución de renovación número 2345 del 29 de junio de 1990 de la Superintendencia Bancaria; se constituyó el 8 de septiembre de 1964. El Banco tiene su domicilio principal en Santiago de Cali, la duración establecida en los estatutos es de noventa y nueve (99) años contados a partir de su fecha de constitución. El Banco tiene por objeto social principal celebrar o ejecutar todas las operaciones y contratos legalmente permitidos a los establecimientos bancarios de carácter comercial, con sujeción a los requisitos y limitaciones de la ley colombiana. Opera a través de ciento sesenta y tres (163) 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 seis (206) oficinas en todo el país.

Banco Popular S.A.

Es una entidad que pertenece el 84% al sector privado y el 16% al Estado Colombiano, con domicilio en la ciudad de Bogotá D.C., que se constituyó el 5 de julio de 1950 mediante el Decreto No. 359 de la Alcaldía de Bogotá y protocolizada en escritura pública No. 5858 del 3 de noviembre de 1950 de la Notaría Cuarta de Bogotá. El término de duración del Banco es indefinido. La Superintendencia Financiera de Colombia autorizó su funcionamiento por medio de la Resolución No. 1004 del 24 de julio de 1950 y mediante Resolución No. 3140 del 24 de septiembre de 1993 renovó con carácter definitivo el permiso de funcionamiento del Banco. El objeto social principal del Banco lo constituye el desarrollo de las actividades, operaciones y servicios propios de un establecimiento bancario, dentro del ordenamiento jurídico prescrito por las leyes 45 de 1923, 45 de 1990, 795 de 2003 y demás leyes, decretos y disposiciones que rijan para los establecimientos bancarios. Realizar la venta de mercaderías u otros objetos negociables a través de su Martillo. Opera a través de ciento sesenta y cinco (165) oficinas que ofrecen todos los servicios bancarios, dieciséis (16) extensiones de caja, veinticinco (25) centros de recaudo, tres (3) supercades y quinientos sesenta y un (561) cajeros automáticos en el territorio Colombiano. A partir del año 2007, el Banco contrató los servicios de corresponsalía no bancaria y en la actualidad cuenta con veintiún (21) corresponsales en la ciudad Bogotá.

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

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

Entidad	31 de diciembre		30 de junio	
	% de Participación	No. de Acciones	% de Participación	No. de Acciones
En entidades controladas:				
Banco de Bogotá S.A.	65.33	155,625,225	65.33	155,625,225
Banco de Occidente S.A.	73.24	100,361,742	72.34	97,875,080
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.44	178,525,208 (1)	79.44	178,525,208 (1)
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00	10,074,990	20.00	9,323,579
Leasing de Occidente S.A.	7.62	58,176,517	7.62	51,418,957
Banco Popular S.A.	18.99	1,466,792,111	18.99	1,466,792,111
En entidades no controladas:				
Taxair S.A.	0.01	1,117	0.02	1,117

(1) Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007 la sociedad poseía 178,328,148 acciones ordinarias y 197,060 preferenciales.

El Banco de Bogotá S.A. consolida así:

	31 de diciembre				30 de junio			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio
Banco de Bogotá (Matriz)	\$ 22,196,430	19,474,778	2,721,652	290,908	20,007,493	17,520,747	2,486,746	229,555
Almacenes Generales de Depósito								
ALMAVIVA S.A. y Subordinadas	176,032	43,144	132,888	6,307	167,130	42,111	125,019	3,475
Fiduciaria Bogotá S.A.	98,785	28,505	70,280	9,617	94,916	27,556	67,360	6,813
Corporación Financiera Colombiana S.A. y Subordinadas	5,172,153	3,221,032	1,951,121	106,252	4,855,335	3,199,730	1,655,605	109,878
Leasing Bogotá. S.A. Compañía de								
Financiamiento Comercial	215,831	196,514	19,317	2,055	182,117	164,856	17,261	1,011
Valores Bogotá S.A.	3,917	101	3,816	51	3,683	107	3,576	318
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías - Porvenir S.A. y Subordinada	325,352	48,484	276,868	44,316	317,377	67,592	249,785	37,543
Banco de Bogotá S.A. - Panamá y Subordinada	1,353,839	1,263,775	90,064	7,416	1,283,295	1,204,281	79,014	3,669
BanBogotá Inc.	0	0	0	0	281	0	281	(16)
Bogotá Finance Corporation	158	0	158	3	152	0	152	2
Leasing Bogotá S.A. - Panamá	12,895	4,105	8,790	(259)	12,871	4,065	8,806	(98)
Corporación Financiera Centroamericana FICENTRO	6	6	0	0	6	6	0	0
Megalinea S.A.	3,960	2,859	1,101	148	2,670	1,717	953	53
	\$ 29,559,358	24,283,303	5,276,055	466,814	26,927,326	22,232,768	4,694,558	392,203
Consolidado	\$ 27,944,924	25,495,291	2,449,633	323,419	25,346,092	23,253,175	2,092,917	207,934

El Banco de Occidente S.A. consolida así:

	31 de diciembre				30 de junio			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio
Banco de Occidente (Matriz)	\$ 10,866,593	9,586,302	1,280,291	135,127	9,680,540	8,520,079	1,160,461	105,174
Fiduocidente S.A.	64,212	4,049	60,163	6,955	61,611	8,692	52,919	6,949
Valores de Occidente S.C.B. S.A.	3,683	764	2,919	(1,636)	6,390	2,863	3,527	(878)
Leasing de Occidente S.A. C.F.C.	2,539,828	2,365,259	174,569	26,676	2,182,311	2,034,603	147,708	23,979
Ventas y Servicios S.A.	5,757	3,645	2,112	425	4,866	3,179	1,687	153
Banco de Occidente S.A. - (Panamá) S.A.	745,771	704,868	40,903	2,281	569,648	534,916	34,732	1,817
Unión Bank Barbados Ltd	105,239	92,996	12,243	1,113	143,474	132,644	10,830	1,285
	\$ 14,331,083	12,757,883	1,573,200	170,941	12,648,840	11,236,976	1,411,864	138,479
Consolidado	\$ 14,053,564	12,773,381	1,280,183	139,791	12,433,173	11,273,651	1,159,522	107,563

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

	31 de diciembre				30 de junio			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio
Banco Comercial AV Villas (Matriz)	\$ 4,541,192	3,929,789	611,403	78,927	4,380,331	3,834,598	545,733	42,225
A Toda Hora S.A. (ATH)	14,205	9,596	4,609	(503)	13,883	8,772	5,111	1,142
	\$ 4,555,397	3,939,385	616,012	78,424	4,394,214	3,843,370	550,844	43,367
Consolidado	\$ 4,551,777	3,940,576	611,201	78,725	4,390,341	3,844,815	545,526	42,653

El Banco Popular S.A. consolida así:

	31 de diciembre				30 de junio			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio
Banco Popular (Matriz)	\$ 8,259,749	7,472,325	787,424	100,035	7,772,737	7,041,793	730,944	90,232
Alpopular S.A.	70,862	13,760	57,102	2,781	69,744	13,476	56,268	2,931
Fiduciaria Popular S.A.	36,958	4,770	32,188	2,678	36,949	5,748	31,201	2,004
Leasing Popular S.A.	248,383	221,235	27,148	519	209,855	193,282	16,573	1,116
Valores del Popular	7,936	522	7,414	1,475	5,904	389	5,515	261
	\$ 8,623,888	7,712,612	911,276	107,488	8,095,189	7,254,688	840,501	96,544
Consolidado	\$ 8,506,674	7,717,995	788,679	102,028	7,981,156	7,248,867	732,289	90,119

(2) Efecto de la Consolidación

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

	31 de diciembre				30 de junio			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del Ejercicio
Individual	\$ 5,358,592	817,491	4,541,101	320,818	5,404,211	1,125,952	4,278,259	250,820
Consolidado	55,943,144	51,702,338	4,240,806	382,741	51,560,867	47,750,200	3,810,667	262,435
Variación	50,584,552	50,884,847	(300,295)	61,923	46,155,856	46,624,248	(467,592)	11,615
Incremento	943.99%	6.224.51%	(6.61%)	19.30%	854.07%	4.140.87%	(10.93%)	4.63%

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

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

(3) Principales políticas contables

(a) Política de contabilidad básica y de consolidación

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

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

Razón Social	31 de diciembre				30 de junio			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio
Banco de Bogotá Consolidado								
Normas para controlados	28,368,915	25,587,792	2,781,123	368,816	25,731,485	23,349,672	2,381,813	222,946
Normas para controlados y vigilados	27,944,924	25,495,291	2,449,633	323,419	25,346,092	23,253,175	2,092,917	207,934
Variación	423,991	92,501	331,490	45,397	385,393	96,497	288,896	15,012
Banco de Occidente Consolidado								
Normas para controlados	14,244,072	12,773,381	1,470,691	152,420	12,650,130	11,273,651	1,376,479	127,599
Normas para controlados y vigilados	14,053,564	12,773,381	1,280,183	139,791	12,433,173	11,273,651	1,159,522	107,563
Variación	190,508	0	190,508	12,629	216,957	0	216,957	20,036
Banco Comercial AV Villas Consolidado								
Normas para controlados	4,612,838	3,940,576	672,262	74,133	4,456,876	3,844,815	612,061	42,925
Normas para controlados y vigilados	4,551,777	3,940,576	611,201	78,725	4,390,341	3,844,815	545,526	42,653
Variación	61,061	0	61,061	(4,592)	66,535	0	66,535	272
Banco Popular Consolidado								
Normas para controlados	8,596,427	7,717,995	878,432	100,223	8,073,012	7,248,867	824,145	96,075
Normas para controlados y vigilados	8,506,674	7,717,995	788,679	102,028	7,981,156	7,248,867	732,289	90,119
Variación	89,753	0	89,753	(1,805)	91,856	0	91,856	5,956
Efecto de la homogeneización - Bancos	765,313	92,501	672,812	51,629	760,741	96,497	664,244	41,276
Total consolidado:								
Bajo normas para controlados	55,822,252	50,019,744	5,802,508	695,592	50,911,503	45,717,005	5,194,498	489,545
Matriz	5,358,592	817,491	4,541,101	320,818	5,404,211	1,125,952	4,278,259	250,820
	61,180,844	50,837,235	10,343,609	1,016,410	56,315,714	46,842,957	9,472,757	740,365
Eliminaciones de consolidación	(5,237,700)	865,103	(6,102,803)	(633,669)	(4,754,847)	907,243	(5,662,090)	(477,930)
Total consolidado	55,943,144	51,702,338	4,240,806	382,741	51,560,867	47,750,200	3,810,667	262,435

(b) Ajustes integrales por inflación

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

(c) Conversión de moneda extranjera

Los activos, pasivos y patrimonio en moneda extranjera incluidos en la consolidación fueron convertidos a pesos colombianos al tipo de cambio de la tasa representativa del mercado calculada el último día hábil del mes y certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia. Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007 las tasas aplicadas por las Subordinadas fueron de \$2,014.76 y 1,960.61, respectivamente.

Las cuentas de resultados se convirtieron a pesos colombianos utilizando las tasas de \$2,031.65 y \$2,125.83 por dólar, que corresponden al valor promedio de las tasas de cambio representativas de mercado, registradas entre el 1 de julio y el 31 de diciembre de 2007, y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007, respectivamente.

(d) Fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa

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

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

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

(e) Inversiones

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

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

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

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
Negociables	Corto plazo	Titulos adquiridos con el propósito de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio.	Utilizan los precios, tasas de referencia y/o márgenes, que calcula y publica diariamente la Bolsa de Valores de Colombia. Este procedimiento se realiza diariamente.	La diferencia que se presente entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior se registra como mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del periodo. Este procedimiento se realiza diariamente. A partir del 12 de junio de 2007, en cumplimiento con la Circular Externa 014 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia, las inversiones se valoran a precios de Mercado, a partir del mismo día de su adquisición, por tanto, la contabilización de los cambios entre el costo de adquisición y el valor de mercado de las inversiones se realiza a partir de la fecha de compra.
Para mantener hasta el vencimiento	Hasta su vencimiento	Titulos 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 de maduración.	En forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra. Este procedimiento se realiza diariamente.	El valor presente se contabiliza como un mayor valor de la inversión y su contrapartida se registra en los resultados del periodo. Este procedimiento se realiza diariamente.
Disponibles para la venta títulos de deuda	Un año	Cumplido el año se pueden reclasificar en las anteriores categorías.	Utilizan los precios, tasas de referencia y márgenes, que calcula y publica diariamente la Bolsa de Valores de Colombia. Este procedimiento se realiza diariamente.	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. Este procedimiento se realiza diariamente.
Disponibles para la venta títulos participativos	Sin	Con baja o mínima bursatilidad, que no tienen cotización, títulos que mantiene el Banco en su calidad de controlante o matriz. Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización se valoran mensualmente y se aumentan o disminuyen en el porcentaje de participación de las variaciones patrimoniales, subsecuentes a la adquisición de la inversión, calculadas con base en los últimos estados financieros certificados. Dichos estados no pueden ser anteriores a seis (6) meses contados desde la fecha de la valoración, o los más recientes, cuando sean conocidos y dictaminados. Alta bursatilidad, se valoran diariamente con base en el último precio promedio ponderado diario de negociación publicado por la bolsa de valores.	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 reparten en especie, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registra como ingreso la parte que ha sido contabilizada como superávit por valorización, con cargo a la inversión y se revierte dicho superávit. Cuando los dividendos o utilidades se reparten en efectivo, se registra como ingreso el valor contabilizado como superávit por valorización, revirtiendo dicho superávit y el monto de los dividendos que excede el mismo se contabiliza como un menor valor de la inversión. Alta y Media Bursatilidad La actualización del valor de mercado de los títulos de alta o media bursatilidad o que se coticen en bolsas del exterior internacionalmente reconocidas, se contabiliza como una ganancia o pérdida acumulada no realizada, dentro de las cuentas del patrimonio, con abono o cargo a la inversión. Este procedimiento se realiza diariamente. Los dividendos o utilidades que se reparten en especie o en efectivo, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registran como ingreso hasta el monto que le corresponde al inversionista sobre las utilidades o revalorización del patrimonio del emisor contabilizadas por éste desde la fecha de adquisición de la inversión, con cargo a cuentas por cobrar.	Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización - La diferencia entre el valor de mercado o valor de la inversión actualizado y el valor por el cual se encuentra registrada la inversión, se contabiliza, así: Si es superior, en primera instancia disminuye la provisión o desvalorización hasta agotarla y el exceso se registra como superávit por valorización. Si es inferior, afecta el superávit por valorización hasta agotarlo y el exceso se registra como una desvalorización. Cuando los dividendos o utilidades se reparten en especie, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registra como ingreso la parte que ha sido contabilizada como superávit por valorización, con cargo a la inversión y se revierte dicho superávit. Cuando los dividendos o utilidades se reparten en efectivo, se registra como ingreso el valor contabilizado como superávit por valorización, revirtiendo dicho superávit y el monto de los dividendos que excede el mismo se contabiliza como un menor valor de la inversión. Alta y Media Bursatilidad La actualización del valor de mercado de los títulos de alta o media bursatilidad o que se coticen en bolsas del exterior internacionalmente reconocidas, se contabiliza como una ganancia o pérdida acumulada no realizada, dentro de las cuentas del patrimonio, con abono o cargo a la inversión. Este procedimiento se realiza diariamente. Los dividendos o utilidades que se reparten en especie o en efectivo, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registran como ingreso hasta el monto que le corresponde al inversionista sobre las utilidades o revalorización del patrimonio del emisor contabilizadas por éste desde la fecha de adquisición de la inversión, con cargo a cuentas por cobrar.

Derechos de Recompra de Inversiones

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

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

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

Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio

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

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

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

Metodología Utilizada para el Cálculo de los Valores Patrimoniales Proporcionales

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

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

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

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

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

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

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

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

(f) Cartera de Créditos y Operaciones de Leasing Financiero

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

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

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

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

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

Comerciales

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

Consumo

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

Vivienda

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

Microcrédito

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

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

Periodicidad de evaluación

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

Criterios para la evaluación del riesgo crediticio

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

Calificación del riesgo crediticio

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

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

* Para el caso de la cartera comercial aplicó hasta el 30 de junio de 2007.

Como consecuencia de la aplicación del modelo de referencia comercial, a partir del 1 de julio de 2007, las Subordinadas clasifican la cartera comercial en una de las siguientes categorías de riesgo crediticio:

Categoría	Otorgamiento	Cartera Vigente
"AA"	Los créditos nuevos cuya calificación asignada al momento de otorgamiento sea "AA".	Los créditos ya otorgados que no presenten mora superior a 29 días en sus obligaciones contractuales, esto es entre 0 y 29 días en mora.
"A"	En esta categoría se deben clasificar los créditos nuevos cuya calificación asignada al momento de otorgamiento sea "A".	Los créditos ya otorgados que presenten mora superior o igual a 30 días e inferior a 60 días en sus obligaciones contractuales, esto es entre 30 y 59 días en mora.
"BB"	En esta categoría se deben clasificar los créditos nuevos cuya calificación asignada al momento de otorgamiento sea "BB".	Los créditos ya otorgados que presenten mora superior o igual a 60 días e inferior a 90 días en sus obligaciones contractuales, esto es entre 60 y 89 días en mora.
"B"	En esta categoría se deben clasificar los créditos nuevos cuya calificación asignada al momento de otorgamiento sea "B".	Los créditos ya otorgados que presenten mora superior o igual a 90 días e inferior a 120 días en sus obligaciones contractuales, es decir entre 90 y 119 días en mora.
"CC"	En esta categoría se deben clasificar los créditos nuevos cuya calificación asignada al momento de otorgamiento sea "CC".	Los créditos ya otorgados que presenten mora superior o igual a 120 días e inferior a 150 días en sus obligaciones contractuales, es decir entre 120 y 149 días en mora.
"Incumplimiento"		Los créditos ya otorgados que presenten mora superior o igual a 150 días.

Para efectos de Homologar las calificaciones de riesgo en los reportes de endeudamiento y en el registro en los estados financieros las Subordinadas aplican la siguiente tabla:

Homologación categorías reportadas	
Categorías de reporte	Categoría Agrupada
AA	A
A	A
BB	B
B	B
CC	C
C	C
Incumplimiento	D
	E

Los clientes calificados como incumplidos se homologan de la siguiente manera:

"Categoría agrupada en E" - clientes incumplidos cuya pérdida dada el incumplimiento sea igual al cien por ciento (100%).

"Categoría agrupada en D" - los demás clientes calificados como incumplidos.

Calificación de créditos con entidades territoriales

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

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

Saneamiento fiscal Ley 617 de 2000

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

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

Reglas para la reclasificación de créditos reestructurados

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

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

Reestructuraciones extraordinarias

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

Reestructuraciones Ley 550 de 1999

Con la Ley 550 de 1999 se promovió y facilitó la reactivación empresarial y reestructuración de los entes

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

(g) Castigos de cartera y operaciones de leasing financiero

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

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

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

Provisión General

Hasta el 30 de junio de 2007, se registraba provisión equivalente al uno por ciento (1.0%) del total de la cartera bruta; a partir del 1 de julio de 2007 solo se registra para las modalidades de consumo, microcrédito y vivienda.

Provisión individual

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

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

* Aplico hasta el 30 de junio de 2007.

Vivienda

Las Subordinadas mantienen en todo momento provisiones no inferiores a los porcentajes que se indican, calculadas sobre el saldo pendiente de pago:

Categoría	% de provisión parte garantizada	% de provisión parte no garantizada
"A"	1	1
"B"	3.2	100
"C"	10	100
"D"	20	100
"E"	30	100

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 punto cero por ciento (100.0%) a partir de que la obligación sea calificada como "B" (acceptable).

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 punto cero 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 punto cero por ciento (100.0%).

Consumo y microcréditos

A partir del 1 de julio de 2007 y hasta el 30 de junio de 2008, las entidades deben incrementar la provisión de la cartera de consumo calificada en "A" y "B" de acuerdo a los porcentajes que más adelante se indican, calculados sobre el saldo pendiente de pago sin descontar el valor de las garantías idóneas, en alícuotas mensuales:

Calificación de Crédito	Porcentaje adicional de Provisión
A	0.6%
B	1.8%

Los incrementos en las provisiones individuales de la cartera de consumo calificada en "A" y "B" originados en virtud de la aplicación del cuadro anterior, deberán estar totalmente constituidos el 30 de junio de 2008.

Cartera Comercial

A partir del 1 de julio de 2007, las Subordinadas adoptaron el Modelo de Referencia Comercial, establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia, el cual se emplea para la constitución de las provisiones que resulten de su aplicación.

La estimación de la pérdida esperada (provisiones) resulta de la aplicación de la siguiente fórmula:

$$\text{PÉRDIDA ESPERADA} = [\text{Probabilidad de incumplimiento}] \times [\text{Exposición del activo en el momento del incumplimiento}] \times [\text{Pérdida dado el incumplimiento}]$$

El modelo de referencia de cartera comercial permite determinar los componentes de la pérdida esperada de acuerdo con los siguientes parámetros:

- La probabilidad de incumplimiento

Corresponde a la probabilidad de que en un lapso de doce (12) meses los deudores de un determinado portafolio de cartera comercial incurran en incumplimiento.

La probabilidad de incumplimiento se define de acuerdo con las siguientes matrices; sin embargo, para efectos del cierre al 31 de diciembre de 2007 se aplicó la matriz B, por instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia:

Gran Empresa

Matriz A

Comercial	Incumplimiento
AA	1.50%
A	2.21%
BB	8.73%
B	11.21%
CC	18.29%
Incumplimiento	100.00%

Matriz B

Comercial	Incumplimiento
AA	2.19%
A	3.54%
BB	14.13%
B	15.22%
CC	23.35%
Incumplimiento	100.00%

Mediana Empresa

Matriz A

Comercial	Incumplimiento
AA	4.07%
A	5.14%
BB	16.89%
B	20.50%
CC	30.05%
Incumplimiento	100.00%

Matriz B

Comercial	Incumplimiento
AA	7.52%
A	8.64%
BB	20.26%
B	24.15%
CC	33.57%
Incumplimiento	100.00%

Pequeña Empresa

Matriz A

Comercial	Incumplimiento
AA	1.51%
A	2.43%
BB	11.24%
B	14.12%
CC	22.38%
Incumplimiento	100.00%

Matriz B

Comercial	Incumplimiento
AA	4.19%
A	6.32%
BB	18.49%
B	21.45%
CC	26.70%
Incumplimiento	100.00%

Personas Naturales

Matriz A

Comercial	Incumplimiento
AA	5.41%
A	6.56%
BB	16.99%
B	19.81%
CC	30.07%
Incumplimiento	100.00%

Matriz B

Comercial	Incumplimiento
AA	8.22%
A	9.41%
BB	22.36%
B	25.81%
CC	37.01%
Incumplimiento	100.00%

Los procesos de segmentación y discriminación de los portafolios de crédito y de sus posibles sujetos de crédito, deben servir de base para la estimación de las pérdidas esperadas en el Modelo de Referencia Comercial. Por lo tanto, el Modelo se basa en segmentos diferenciados por el nivel de los activos de los deudores.

La segmentación de los clientes comerciales se realiza bajo los siguientes criterios:

Clasificación de la cartera comercial por nivel de activos

Tamaño de empresa	Nivel de activos
Grandes Empresas	Más de 15.000 SMMLV
Medianas Empresas	Entre 5.000 y 15.000 SMMLV
Pequeñas Empresas	Menos de 5.000 SMMLV

Adicionalmente, se creó una categoría denominada "personas naturales" en la cual se agrupan todas las personas naturales que son deudores de crédito comercial.

- La pérdida dado incumplimiento (PDI)

Se define como el deterioro económico en que incurrirían las Subordinadas en caso de que se materialice alguna de las situaciones de incumplimiento. La PDI para deudores calificados en la categoría incumplimiento sufrirá un aumento paulatino de acuerdo con los días transcurridos después de la clasificación en dicha categoría. La PDI por tipo de garantía es la siguiente:

Tipo de Garantía	PDI	Días después de incumplimiento	Nuevo PDI	Días después de incumplimiento	Nuevo PDI
Garantía no admisible	55%	270	70%	540	100%
Créditos subordinados	75%	270	90%	540	100%
Colateral financiero admisible	0 - 12%	-	-	-	-
Bienes raíces comerciales y residenciales	40%	540	70%	1080	100%
Bienes dados en leasing inmobiliario	35%	540	70%	1080	100%
Bienes dados en leasing diferente a inmobiliario	45%	360	80%	720	100%
Otros colaterales	50%	360	80%	720	100%
Derechos de cobro	45%	360	80%	720	100%
Sin Garantía	55%	210	80%	420	100%

- El valor expuesto del activo

Dentro del Modelo de Referencia Comercial, se entiende por valor expuesto del activo al saldo vigente de capital, intereses, cuentas por cobrar de intereses y otras cuentas por cobrar, de las obligaciones de la cartera comercial.

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 de Colombia 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; esta regla de alineamiento aplicó hasta el 30 de junio de 2007 para la cartera comercial.

Las calificaciones propias deben alinearse con las de otras entidades financieras cuando al menos una de ellas reporte a un mismo deudor en una calificación agrupada igual o superior a C (C, D y E) y cuyo endeudamiento reportado en mayor riesgo por el sistema sea superior al 20%, según la última información disponible en la central de riesgos. Lo anterior salvo que demuestre la existencia de razones suficientes para su calificación en una categoría de riesgo diferente.

Tratándose de cartera comercial las entidades financieras que de acuerdo con las disposiciones legales pertinentes deban consolidar estados financieros, deben otorgar la misma calificación a la totalidad de los créditos que hacen parte del grupo, salvo que demuestren la existencia de razones suficientes para su calificación en una categoría de riesgo diferente.

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

Las garantías para los créditos y operaciones de leasing financiero sólo respaldan el capital de los créditos, en consecuencia, los saldos por amortizar de los créditos amparados con seguridades que tengan el carácter de garantías idóneas, se provisionan en el porcentaje que corresponda según la calificación del crédito, aplicando dicho porcentaje a la diferencia entre el valor del saldo insoluto y el setenta por ciento (70%) del valor de la garantía, lo anterior aplicó a la cartera comercial hasta el 30 de junio de 2007.

Garantía no Hipotecaria		Garantía Hipotecaria o Fiducia Mercantil	
Tiempo de Mora	Porcentaje de Cobertura	Tiempo de Mora	Porcentaje de Cobertura
De 0 a 12 meses	70.0%	De 0 a 18 meses	70.0%
Más de 12 meses a 24 meses	50.0%	Más de 18 meses a 24 meses	50.0%
Más de 24 meses	0.0%	Más de 24 meses a 30 meses	30.0%
		Más de 30 meses a 36 meses	15.0%
		Más de 36 meses	0.0%

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

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

Provisiones respecto de procesos de concurso universal de acreedores

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

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

(i) Aceptaciones, operaciones de contado y derivados

Aceptaciones bancarias

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

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

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

Derivados y operaciones de contado

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

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

La metodología de valoración para las operaciones Forward y de contado sobre divisas que utilizan los Bancos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Provisión bienes realizables, recibidos en pago y bienes restituidos

Bienes inmuebles

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

- Para los bienes recibidos en dación en pago con dos (2) y cuatro (4) años de recibidos que no obtuvieron prórroga por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia para la venta y los bienes con dos (2) o más años de recibidos y menos de cuatro (4), sobre los cuales se obtuvo prórroga de la Superintendencia Financiera de Colombia, se cumplió la función de ajuste de veintisiete (27) meses, alcanzando el ochenta punto cero por ciento (80%) de provisión el 31 de diciembre de 2005.
- Para los bienes recibidos en dación en pago con menos de dos (2) años de recibidos y los recibidos a partir del 1 de octubre de 2003: se aplicó una función de ajuste a cuarenta y ocho (48) meses, para alcanzar el ochenta por ciento (80%) de provisión.

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

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

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

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

Bienes muebles

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

(k) Propiedades y equipo

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

Las adiciones, mejoras y reparaciones extraordinarias que aumenten significativamente la vida útil de los activos, se registran como mayor valor y los desembolsos por mantenimiento y reparaciones que se realicen

para la conservación de estos activos se cargan a gastos, a medida que se causan.

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

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

(l) Bienes dados en leasing operativo

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

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

(m) Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos

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

Su amortización se realiza de la siguiente manera:

Gastos anticipados

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

Cargos diferidos

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

- Crédito mercantil formado y adquirido

Crédito mercantil formado

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

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

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

Matriz

Crédito mercantil adquirido

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

La subordinada Banco de Bogotá S.A., amortizó el crédito mercantil hasta el 30 de septiembre de 2006 mensualmente siguiendo el método de línea recta a un plazo de diez (10) años. A partir del 9 de octubre de 2006, el Banco se acogió a lo establecido en la Circular Externa 034 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia. En este sentido, el saldo pendiente por amortizar del crédito mercantil al cierre de septiembre de 2006 se comenzó a amortizar siguiendo el método exponencial a un plazo de veinte (20) años. Igualmente, se asignó el crédito mercantil en varias líneas de negocio. Estas líneas están sujetas a una prueba por deterioro, en la cual se compara el valor en libros, incluido el crédito mercantil de cada línea, con estudios técnicos de valoración preparados anualmente por expertos independientes. Si se presenta pérdida por deterioro, el crédito mercantil asignado a dicha línea deberá amortizarse hasta el monto de la pérdida estimada.

La subordinada Banco de Occidente S.A., amortiza por el sistema exponencial el crédito mercantil originado por la diferencia entre el valor pagado y el valor neto del patrimonio a la fecha de adquisición del Banco Aliadas y Banco Unión Colombiano a un plazo de 216 y 237 meses, respectivamente. De acuerdo a lo establecido en la Circular Externa 034 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia. El Banco Valora a precios de mercado las líneas de negocio asociadas con el crédito mercantil para determinar si hay o no pérdida por deterioro del mismo. La valoración se hace por el método del flujo de utilidades generado por cada línea de negocio identificada como generadora independiente de caja.

- b. Los gastos incurridos en organización y preoperativos corresponden a investigación y desarrollo de estudios y proyectos, que son diferidos siempre que los gastos atribuibles se puedan identificar separadamente y su factibilidad técnica esté demostrada, su amortización se hará en un período no mayor de dos (2) años.
- c. Las 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.
- d. Programas para computador en un período no mayor a tres (3) años.
- e. 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.
- f. El impuesto de renta diferido "débito" por diferencias temporales en el momento en que se cumplan los requisitos de Ley y reglamentarios de que tratan las disposiciones fiscales.
- g. Publicidad y propaganda durante un 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.
- h. Impuestos durante la vigencia fiscal prepagada.

i. Estudios y proyectos serán diferibles, siempre que los gastos atribuibles se puedan identificar separadamente y su factibilidad técnica esté demostrada, su amortización se hará en un período no mayor de dos (2) años.

j. Los otros conceptos se amortizan durante el período estimado de recuperación de la erogación o de obtención de los beneficios esperados.

(n) Bienes por colocar en contratos de leasing

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

(o) Derechos en fideicomiso

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

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

(p) Valorizaciones

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

Contabilización

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

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

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

(q) Fondos Interbancarios comprados y pacto de recompra

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

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

(r) Ingresos anticipados

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

(s) Pensiones de jubilación

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

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

(t) Pasivos estimados y provisiones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(v) Importancia Relativa o Materialidad

En los estados financieros consolidados y sus notas se revelan de manera integral los hechos económicos que, en los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2007, 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 31 de diciembre y 30 de junio de 2007, el detalle del disponible es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio
Moneda legal:		
Caja	\$ 1,310,023	1,080,780
Banco de la República	1,744,442	1,615,788
Canje	7,097	14,603
Remesas en tránsito	6,462	4,626
Fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa	1,352,389	1,027,179
Bancos y otras entidades financieras	125,372	116,208
Provisión disponible	(1,885)	(1,904)
	<u>4,543,900</u>	<u>3,857,280</u>
Moneda extranjera:		
Caja	9,166	7,361
Banco de la República	691	404
Bancos y otras entidades financieras	172,631	152,414
Remesas en tránsito	7,595	6,265
Fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa	333,379	433,441
Corresponsales extranjeros	4,341	4,483
	<u>527,803</u>	<u>604,368</u>
	<u>\$ 5,071,703</u>	<u>4,461,648</u>

(5) Inversiones

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

	31 de diciembre	30 de junio
Negociables en Títulos de Deuda		
Títulos emitidos por la Nación	\$ 901,435	1,055,627
Títulos emitidos por el Banco de la República	860	548
Títulos emitidos por entidades públicas del orden nacional	60,788	53,594
Títulos emitidos por establecimientos de crédito	344,610	225,835
Títulos emitidos por residentes en el exterior	20,640	42,706
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria	69,532	66,117
Títulos emitidos, avalados o garantizados por organismos multilaterales de crédito	24,362	26,082
Otros títulos	108,069	127,610
	<u>\$ 1,530,296</u>	<u>1,598,119</u>
Negociables en Títulos Participativos		
Mineros de Antioquia	\$44,647	36,382
Bancolombia	186	0
Ecopetrol	41	0
Suramericana	140	0
En Fondos de Valores	2,427	2,365
En Fondos Comunes Ordinarios	47,677	26,329
En Fondos Comunes Especiales	31,385	45,434
Merrill - Fondo Monetario Extranjero Euros	8	9
Merrill Lynch	0	10
Tit. Man AP Enhanced Series 3 Ltd	106	101
Reserva de estabilización	154,630	138,643
Otros	36,072	1,920
	<u>\$ 317,319</u>	<u>251,193</u>

	31 de diciembre	30 de junio
Para Mantener Hasta el Vencimiento		
Títulos emitidos o garantizados por la Nación	952,486	1,038,515
Títulos emitidos por establecimientos de crédito	448,759	550,362
Títulos emitidos por gobiernos extranjeros	6,629	6,322
Títulos emitidos por bancos del exterior	29,337	65,392
Títulos emitidos, avalados o garantizados por Organismos multilaterales de crédito	0	9,815
Otros títulos	28,164	174,318
	<u>\$ 1,465,375</u>	<u>1,844,724</u>
Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda		
Títulos emitidos o garantizados por la Nación	2,379,400	2,646,759
Títulos emitidos por establecimientos de crédito	233,970	98,880
Títulos emitidos por gobiernos extranjeros	217,976	205,779
Títulos emitidos por bancos del exterior	77,321	88,883
Títulos emitidos por residentes en el exterior	168,418	103,988
Otros títulos	360,002	441,954
	<u>\$ 3,437,087</u>	<u>3,586,243</u>

Disponibles para la Venta en Títulos Participativos - No Consolidadas

Inversiones en Colombia

Razón Social	31 de diciembre		30 de junio	
	% Participación	Costo Ajustado	% Participación	Costo Ajustado
ACH Colombia S.A.	33.90	\$ 2,518	33.61	2,518
Aerocali S.A.	33.33	3,357	33.33	3,357
Alimentos Derivados de la Caña S.A.	0.31	26	0.25	26
Aquacultivos del Caribe S.A.	5.47	477	5.47	477
Aseo, Acueducto y Alcantarillado	8.52	38	8.52	38
Bolsa de Valores de Colombia S.A.	7.93	2,601	7.93	2,384
Bolsa Nacional Agropecuaria	0.91	205	0.91	205
Cámara de Comercio de Ibagué	0	0	0.54	35
Cámara de Compensación de Divisas	13.29	354	12.75	319
Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia	0.00	480	0.00	0
Caribú Internacional S.A.	0.00	782	0.00	782
Cartagena II	0.26	83	0.26	83
Casa de Bolsa S.A.	0.00	3,871	0.00	0
Cenfer S.A.	3.22	249	3.22	249
Centro de Eventos Valle del Pacífico S.A.	2.87	499	2.87	380
C.I. Yumbo S.A.	0.20	27	0.20	27
CCI Market Place S.A.	8.82	321	5.88	212
Cofinorte	0.01	29	0.01	29
Colmotores S.A.	0.00	0	0.12	79
Colombiana de Extrusión S.A. EXTRUCOL	20.00	1,785	20.00	1,785
Colombina S.A.	7.59	14,824	7.59	14,824
Comercializadora Internacional de Aceite de Palma C. I. ACEPALMA S.A.	9.04	1,449	9.29	1,344
Compañía de Aguas de Colombia	20.00	1,097	20.00	1,097
Compañía de Cementos Argos S.A.	0.00	1	0.00	1
Compañía Hotelera de Cartagena de Indias S.A.	48.25	44,547	48.25	44,547
Compañía Nacional de Chocolates	0.00	1	0.00	1
Concesionaria Tibitó S.A.	33.33	9,823	33.33	9,823
Cooperativa de Arroz Ltda	0.00	22	0.00	0
Cooperativa Serviarroz S.A.	0.00	0	0.00	21
Depósito Centralizado de Valores de Colombia - DECEVAL S.A.	8.04	2,654	7.94	2,654
Edubar	2.62	158	2.62	158
El Poira S.A.	0.00	0	0.00	1
Empresa Colombiana Pesquera de Tolú S.A.	2.52	23	2.52	23
Empresa de Energía de Bogotá	3.81	211,954	3.81	209,985
Enka de Colombia S.A.	0	520	0.35	2,205
Estudios y Desarrollo de Infraestructura S.A.	0	0	88.25	1,399
Eternit Colombiana S.A.	0.26	70	0.26	70
Fábrica de Textiles del Tolima S.A.	3.06	379	3.06	379
Fibratolima S.A.	0.00	0	4.50	1,347
Fondo de Garantías de la Bolsa de Valores de Colombia FOGACOL	0.00	229	0.00	0
Fondo Ganadero del Tolima S.A.	0.62	56	0.62	56

Inversiones en Colombia

Razón Social	31 de diciembre		30 de junio	
	% Participación	Costo Ajustado	% Participación	Costo Ajustado
Futbolred.com S.A.	35.67	362	35.67	362
Gas Natural S.A.	1.68	27,797	1.68	27,797
Gasoducto del Tolima S.A.	5.80	306	5.80	306
IBC Colombia S.A.	0.00	0	4.30	100
Inducarbón S.A.	0.09	1	0.09	1
Industria Colombo Andina - INCA S.A.	0.67	44	0.67	44
Industrias Lehner S.A.	0.00	0	49.41	10,680
Ingenio La Cabaña S.A.	0.16	480	3.55	7,665
Inmobiliaria La Alborada	0.00	2	0.00	2
Inmobiliaria Selecta S.A.	34.79	113	34.79	113
Jardín Plaza S.A.	17.76	10,031	17.76	10,031
Láminas del Ecuador	34.79	62	34.79	62
Libre Distribuciones S.A.	0	0	49.99	2,600
Lloreda Distribuciones S.A.	49.99	586	49.99	586
Lloreda Distribuidora de Venezuela en Liquidación	99.00	4	99.00	4
Metrex S.A.	10.11	168	10.11	168
Petróleos Nacionales S.A.	10.11	168	19.54	257
Pizano S.A.	0.32	691	0.40	691
Plantaciones Unipalma de los Llanos S.A.	3.50	854	0.00	0
Profilácticos del Tolima S.A.	0.17	1	0.17	1
Proforest S.A.	1.81	10	1.81	10
Proinversiones S.A.	3.02	10	3.02	10
Promesa S.A.	0.35	11	0.35	10
Promisión Celular S.A. PROMICEL	16.64	4,804	16.64	4,804
Promotora de Inversiones Ruitoque S.A.	3.03	748	3.03	927
Promotora La Alborada	1.83	316	1.83	316
Promotora La Enseñanza S.A.	6.08	210	6.08	210
PROMIGAS S.A. E.S.P.	14.37	731,611	14.37	487,441
Propalma S.A.	1.37	14	1.37	14
Proyectos Centros de Comunicaciones El Salitre S.A.	5.00	296	5.00	68
Redeban Redmulticolor S.A.	20.21	4,986	20.08	4,986
Semillas e Insumos Algodoneros	0.11	16	0.11	15
Sidelpa Inversiones S.A.	0.47	96	0.47	96
Sigma Distribuciones S.A.	0	1	0	0
Sociedad Aeroportuaria de la Costa	11.55	856	11.55	856
Sociedad de Inversiones de Energía	10.31	18,985	10.70	18,985
Sociedad Forestal Cafetera del Valle S.A.	3.20	188	3.20	188
Sociedad Hotelera Cien S.A.	0.39	58	0.39	58
Sociedad Portuaria Regional de Barranquilla	2.28	267	2.28	267
Sociedad Portuaria Regional de Cartagena	0.26	29	0.26	29
Sociedad Portuaria Regional de Buena Ventura	0.70	756	0.70	756
Sociedad Portuaria Regional Puerto Wilches	3.52	13	3.52	12
Sociedad Transportadora de Gas del Oriente S.A.	20.00	4,023	20.00	4,023
Tableros y Maderas Caldas S.A. TABLEMAC	11.88	31,126	11.88	31,519
Textiles del Espinal	8.56	2,399	8.56	2,399
Titularizadora Colombiana S.A.	9.95	9,790	9.95	9,789
Transgás de Occidente S.A.	2.80	11,062	2.80	10,471
Zilca Promotora Internacional Logística de Carga	0.33	5	0.33	5
Otras	0.00	117,385	0.00	126,981
		<u>\$ 1,287,250</u>		<u>1,069,635</u>

Inversiones en el Exterior

Banco Latinoamericano de Exportaciones BLADEX S. A.	0.00	149	0.01	158
Corporación Andina de Fomento	0.00	176	0.00	171
IBC Solutions	0.00	0	37.50	4,900
Petróleos Colombianos Limited	0.05	100	0.05	97
		<u>425</u>		<u>5,326</u>
		<u>\$ 1,287,675</u>		<u>1,074,961</u>

Disponibles para la venta en títulos Participativos - Consolidadas

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

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

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	31 de diciembre	30 de junio	
Almacenes Generales de Depósito ALMAVIVA S.A.	94.92	31-12-76	\$ 48	48	
		28-12-79	10	10	
		28-11-80	41	41	
		31-08-83	51	51	
		31-03-87	48	48	
		23-04-90	206	206	
		19-10-90	202	202	
		08-05-91 y			
		31-12-91	553	553	
		30-04-92	326	326	
		30-06-93	4,093	4,093	
		29-06-94 y			
		30-09-94	1,686	1,686	
		31-03-95			
		30-04-95			
		30-09-95 y			
		19-12-95	5,746	5,746	
		29-03-96	341	341	
		14-11-06	1,354	1,354	
				14,705	14,705
Ajuste por inflación		15,036	15,036		
		\$ 29,741	29,741		
Fiduciaria Bogotá S. A.	94.99	01-10-91	1,928	1,928	
		31-10-97	2,835	2,835	
		26-09-99	528	528	
		29-02-00	817	817	
		15-08-00	1,333	1,333	
		26-03-01	949	949	
		28-02-05	3,537	3,537	
		05-04-06	5,191	5,191	
		08-11-06	4,759	4,759	
			21,877	21,877	
		Ajuste por inflación	3,858	3,858	
		29-06-07 - Fusión			
		Fiduciocomercio		17,045	17,045
				\$ 42,780	42,780
		Leasing Bogotá S. A. Compañía de Financiamiento Comercial	94.90	07-05-92	835
30-06-93	79			79	
30-09-93	287			287	
30-03-94	289			289	
30-09-94	939			939	
30-12-94	418			418	
30-04-95	543			543	
27-04-00	352			352	
31-08-00	1,700			1,700	
07-03-01	607			607	
21-06-02	416			416	
30-07-03	793			793	
16-03-05	512			512	
30-11-05	707			707	
10-08-06	594			594	
04-12-06	661			661	
05-03-07	449			449	
28-08-07	864			0	
	11,045			10,181	
Ajuste por inflación	5,082			5,082	
	\$ 16,127	15,263			

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	31 de diciembre	30 de junio	
Valores Bogotá S.A.	94.99	31-12-92	281	281	
		31-12-93	30	30	
		31-03-94 y			
		31-10-94	177	177	
		30-04-95 y			
		31-10-95	284	284	
		31-01-96 y			
		30-03-96	280	280	
		29-09-99	190	190	
		15-06-07	1,011	1,011	
			2,253	2,253	
		Ajuste por inflación		1,052	1,052
			\$ 3,305	3,305	
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A.	35.10	30-03-94	2,408	2,408	
		31-07-94	1,092	1,092	
		30-03-95	1,750	1,750	
		30-04-95	561	561	
		31-05-95	350	350	
		30-06-95	1,050	1,050	
		30-10-95	350	350	
		30-11-95	350	350	
		30-12-95	350	350	
		30-01-96	1,050	1,050	
		30-04-96	1,050	1,050	
		30-05-96	1,050	1,050	
		30-01-97	350	350	
		28-02-97	1,400	1,400	
		30-04-99	2,821	2,821	
		31-03-00	2,455	2,455	
		26-03-01	2,228	2,228	
		30-05-01	2,697	2,697	
		30-08-02	(1,290)	(1,290)	
		30-10-03	34,059	34,059	
		30-11-03	(1,570)	(1,570)	
		31-05-04	(65)	(65)	
		30-04-05	3,509	3,509	
23-09-05	3,510	3,510			
23-04-06	4,741	4,741			
31-08-06	4,748	4,748			
22-03-07	6,084	6,084			
04-09-07	7,120	0			
	84,208	77,088			
Ajuste por inflación		10,730	10,730		
	\$ 94,938	87,818			
Corporación Financiera Colombiana S.A.	37.25	30-12-05	417,960	417,960	
		31-08-06	29,053	29,053	
		21-03-07	42,840	42,840	
		Ganancia no realizada	608,729	587,478	
	\$ 1,098,582	1,077,331			
Megalínea S. A.	94.90	Costo ajustado	1,025	1,025	
			\$ 1,286,498	1,257,263	

A través del Banco de Occidente S.A.

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	31 de diciembre	30 de junio	
Fiduciaria de Occidente S.A.	94.98	30-11-91	1,425	1,425	
		16-04-92	89	89	
		15-10-92	173	173	
		28-12-92	246	246	
		15-06-93	420	420	
		15-10-93	598	598	
		24-05-95	695	695	
		31-03-99	5,144	5,144	
		30-09-03	15,322	15,322	
		30-09-04	(332)	(332)	
		02-10-06	1,370	1,370	
		02-10-06	3,030	3,030	
		30-08-07	5,976	0	
				34,156	28,180
		Ajuste por inflación		5,804	5,804
				\$ 39,960	\$ 33,984
		Leasing de Occidente S.A.	34.44	30-12-97	6,502
31-03-98	498			498	
31-07-98	1,854			1,854	
21-12-98	1,587			1,587	
18-01-99	1,724			1,724	
31-03-99	1,304			1,304	
31-05-01	2,737			2,737	
30-08-04	5,191			5,191	
31-03-05	1,840			1,840	
31-08-05	1,927			1,927	
21-11-05	5,166			5,166	
31-03-06	1,232			1,232	
31-08-06	2,037			2,037	
31-08-06	3,444			3,444	
31-03-07	2,428			2,428	
31-03-07	6,686			0	
				46,157	39,471
Ajuste por inflación		575	575		
		\$ 46,732	\$ 40,046		
Ventas y Servicios S.A.	45.00	19-03-92	9	9	
		13-10-92	47	47	
		31-03-94	9	9	
		29-03-96	21	21	
		31-03-99	214	214	
		27-04-01	20	20	
				320	320
Ajuste por inflación		40	40		
		\$ 360	\$ 360		
Valores de Occidente S.A.	51.00	23-07-93	179	179	
		26-05-94	77	77	
		29-08-94	66	66	
		06-04-98	21	21	
		31-03-99	12	12	
		28-04-99	435	435	
		31-08-01	153	153	
		11-12-02	121	121	
		07-02-03	280	280	
		28-03-03	(32)	(32)	
		30-04-07	142	142	
		30-07-07	714	0	
				2,168	1,454
		Ajuste por inflación		416	416
		\$ 2,584	\$ 1,870		
		\$ 89,636	\$ 76,260		

A través del Banco Comercial AV Villas S.A.

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	31 de diciembre	30 de junio
A Toda Hora S.A. (ATH)	39.99	01-10-91	222	222
		04-01-93	34	34
		14-11-97	33	33
			289	289
		Ajuste por inflación		285
		\$ 574	\$ 574	

A través del Banco Popular

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	31 de diciembre	30 de junio
Leasing Popular	94.98	01-07-93	11,993	11,993
		Ajuste por inflación	12,479	2,027
			\$ 24,472	\$ 14,020
Fiduciaria Popular	94.85	12-09-91	24,486	24,486
		Ajuste por inflación	3,819	3,819
			\$ 28,305	\$ 28,305
Alpopular	71.10	07-06-68	10,474	10,474
		Ajuste por inflación	1,616	866
			\$ 12,090	\$ 11,340
Valores del Popular	94.50	17-03-00	2,309	2,309
		Ajuste por inflación	2,604	2,604
			\$ 4,913	\$ 4,913
			\$ 69,780	\$ 58,578

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

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	31 de diciembre	30 de junio
Banco de Bogotá Inc.	100.00	31-07-77	0	363
		21-12-78	0	193
		29-08-80	0	388
		30-06-81	0	112
		31-01-97	0	5,200
		19-03-97	0	5,293
			0	11,549
			0	5,589
			0	(14,904)
			0	(2,197)
Fondo Capitalización Venta		29-03-88	0	5,589
		02-12-97	0	(14,904)
		01-10-01	0	(2,197)
			0	37
		Ajuste por Conversión	0	14,486
	0	(14,246)		
	0	277		
Ajuste por Conversión		0	(44)	
		\$ 0	\$ 233	

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	31 de diciembre	30 de junio	
Banco de Bogotá S.A. - Panamá	100.00	11-12-87	2,609	2,609	
		30-06-94	1,936	1,936	
		31-03-99	981	981	
		17-04-01	6,443	6,443	
		27-06-01	4,713	4,713	
		28-12-01	4,793	4,793	
		01-12-02	7,171	7,171	
		01-06-03	7,031	7,031	
		01-05-04	9,537	9,537	
		30-06-05	8,135	8,135	
		30-06-06	6,016	6,016	
		30-04-07	3,677	3,677	
				63,042	63,042
		Ajuste por Conversión		9,770	7,813
		\$ 72,812	\$ 70,855		
Leasing Bogotá S.A. - Panamá	100.00	30-12-91	4,865	4,865	
		Exceso del Costo	1,023	1,023	
		Ajuste por Conversión	9,610	9,193	
			\$ 15,498	\$ 15,081	
Banco Bogotá Finance Corporation	100.00	31-12-76	2	2	
		Ajuste por Conversión	99	96	
			\$ 101	\$ 98	
Corporación Financiera Centroamericana S.A. - FICENTRO	49.78	30-09-70	29	29	
		Ajuste por Conversión	752	731	
			\$ 781	\$ 760	
			\$ 89,192	\$ 87,027	

A través del Banco de Occidente S.A.

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	31 de diciembre	30 de junio	
Banco de Occidente Panamá S. A.	95.00	22-02-82	\$ 170	170	
		31-07-87	93	93	
		31-08-87	94	94	
		28-07-88	119	119	
		29-08-88	121	121	
		21-12-95	2,956	2,956	
		30-04-03	8,232	8,232	
		30-03-04	5,091	5,091	
		02-05-05	(1,081)	(1,081)	
		16-03-06	(880)	(880)	
				14,915	14,915
		Ajuste en Cambio		7,817	7,206
				\$ 22,732	\$ 22,121
		Occidental Bank Barbados *	100.00	23-06-06	3
Ajuste en Cambio	6,636			5,369	
	\$ 6,639			\$ 5,372	
		\$ 29,371	\$ 27,493		

* Antes Union Bank Barbados

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	31 de diciembre	30 de junio
Banco de Bogotá Nassau Ltd.:			
Almacenes Generales de Depósito - ALMAVIVA	0.88	\$ 432	420
Fiduciaria Bogotá S.A.:			
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	11.57	\$ 30,482	28,135
		\$ 30,914	28,555

A través del Banco de Occidente S.A.

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

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

Compañía	31 de diciembre	30 de junio
En Efectivo:		
Banco de Bogotá S.A.	\$ 101,312	99,911
Banco de Occidente S.A.	39,796	47,509
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	3,974	3,998
Banco Comercial AV Villas S.A.	14,714	4,391
Leasing de Occidente S.A.	0	537
Banco Popular S.A.	10,737	9,842
	\$ 170,533	166,188

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

	31 de diciembre	30 de junio
Títulos Emitidos por la Nación:		
Títulos de Tesorería	\$ 1,501,607	1,557,055
Bonos para la Seguridad	247	5,630
Títulos de reducción de deuda	312,908	240,082
Títulos de Tesorería USD	147,342	0
Títulos IPC Mixto	21,916	0
	1,984,020	1,802,767
Títulos Emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia:		
Otros	543,403	351,056
Títulos Emitidos por entidades públicas de orden nacional:		
Finagro A	103,953	67,903
Finagro B	177,592	4,358
	281,545	72,261
Títulos Emitidos avalados, aceptados o garantizados por instituciones no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia:		
Bonos	7,641	8,181
Acciones	0	276
Otros títulos de deuda pública	0	1,039
	7,641	9,496
	\$ 2,816,609	2,235,580

(6) Cartera de Créditos y Operaciones de Leasing Financiero

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

31 de diciembre					
	Créditos Comerciales	Créditos Consumo	Microcrédito	Cartera Hipotecaria para Vivienda	Total
Matriz y Subordinadas Nacionales					
A - Normal	\$ 22,076,590	8,342,620	143,788	771,880	31,334,878
B - Aceptable	548,909	185,768	2,936	65,547	803,160
C - Apreciable	269,689	81,579	1,270	15,092	367,630
D - Significativo	399,132	125,528	794	5,567	531,021
E - Incobrable	117,875	119,765	3,578	21,463	262,681
	<u>23,412,195</u>	<u>8,855,260</u>	<u>152,366</u>	<u>879,549</u>	<u>33,299,370</u>
Menos Provisión					(1,044,427)
					<u>32,254,943</u>
Subordinadas Extranjeras					
A - Normal	477,575	514	0	38	478,127
B - Aceptable	595	21	0	0	616
D - Significativo	202	0	0	0	202
E - Incobrable	1,434	9	0	557	2,000
	<u>479,806</u>	<u>544</u>	<u>0</u>	<u>595</u>	<u>480,945</u>
Menos Provisión					(2,249)
					<u>478,696</u>
					<u>\$ 32,733,639</u>

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

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

(7) Cuentas por Cobrar

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

	31 de diciembre	30 de junio
Intereses		
Fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa	\$ 43,502	4,536
Cartera de créditos	387,619	346,702
Otros	29,179	24,413
	<u>\$ 460,300</u>	<u>375,651</u>
Otras:		
Adelantos al personal	3,192	1,858
Anticipo de contratos y proveedores	116,465	150,701
Anticipo de impuestos	509	2,229
Arrendamientos	931	971
Canones de bienes en leasing	33,807	3,896
Cheques en tránsito convenios recibidos	2,387	1,168
Comisiones y honorarios	12,987	39,665
Compensación de redes	19,705	17,415
Cuentas corrientes comerciales	14	14
Depósitos para responsabilidades	0	3,927
Dirección del Tesoro Nacional	27,173	12,841
Dividendos y participaciones	18,122	22,415
Faltantes en caja	1,016	480
Faltantes en canje	540	689
Gobierno Nacional, reliquidaciones Ley 546/99	3,888	5,366
Negociación divisas	203	4,976
Pago por cuenta de clientes	134,336	177,403
Promitentes vendedores	30,087	19,821
Reclamos a compañías aseguradoras	1,851	2,986
Seguros	2,361	1,856
Servicios de almacenaje	27,534	23,548
Traslado de cuentas inactivas (Decreto 2332 de 1998)	4,419	4,350
Venta de bienes y servicios	51,412	18,282
Diversos	191,248	268,265
	<u>\$ 684,187</u>	<u>785,122</u>

(8) Bienes Realizables y Recibidos en Pago

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

	31 de diciembre	30 de junio
Bienes realizables	\$ 142,040	121,080
Bienes recibidos en pago:		
Inmuebles	232,171	255,994
Muebles	18,133	30,170
Valores mobiliarios	6,688	3,898
Menos: Provisión	(176,661)	(198,520)
Bienes restituidos de contratos de leasing	1,667	607
Bienes no utilizados en el objeto social	8,197	8,332
	<u>\$ 232,235</u>	<u>221,561</u>

(9) Propiedades y Equipo

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

	31 de diciembre	30 de junio
Terrenos, edificios y construcciones en curso	\$ 995,669	943,859
Muebles, equipos y enseres	373,825	355,981
Equipo de computación	417,695	415,476
Otros	677,223	663,952
Menos: Depreciación acumulada	(1,320,356)	(1,287,025)
Mas: Depreciación diferida	74,109	83,589
Menos: Provisión	(16,743)	(13,116)
	<u>\$ 1,201,422</u>	<u>1,162,716</u>

Al 31 de diciembre de 2007, existen cinco (5) inmuebles de la escritura pública número 2633, correspondiente a locales y parqueaderos de la red Megabanco sobre los cuales, no obstante de tener la posesión de los mismos, el Banco de Bogotá se encuentra adelantando los procesos necesarios que permitan cambiar la titularidad de estos bienes a nombre del banco. en cuanto a propiedad de los demás bienes no existen gravámenes, hipotecas o restricciones.

(10) Bienes Dados en Leasing

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

	31 de diciembre	30 de junio
Maquinaria y equipo	\$ 78,541	66,978
Equipo de computación	233,403	213,866
Otros	26,893	37,171
Menos: Depreciación acumulada	(105,887)	(119,361)
Menos: Provisión	(3,329)	(2,025)
	<u>\$ 229,621</u>	<u>196,629</u>

(11) Otros activos

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

	31 de diciembre	30 de junio
Aportes permanentes	\$ 7,426	6,537
Bienes por colocar en contrato leasing	101,591	90,171
Gastos pagados por anticipado:		
Intereses	2,984	2,091
Seguros	5,162	5,081
Arrendamientos	2,885	149
Mantenimiento de equipos	1,028	1,049
Otros	4,510	6,405
	<u>16,569</u>	<u>14,775</u>
Cargos diferidos:		
Crédito mercantil	\$ 1,730,673	1,911,611
Organización y preoperativos*	203,252	204,189
Remodelaciones	21,734	19,067
Programas para computador	23,777	23,155
Mejoras a propiedades tomadas en arrendamiento	84	14,680
Impuesto de renta diferido débito	23,632	35,024
Publicidad y propaganda	761	7,851
Impuestos	1,526	14,573
Comisión colocación títulos de inversión	1,021	717
Estudios y proyectos	171,669	171,504
Otros	87,951	77,935
	<u>2,266,080</u>	<u>2,480,306</u>
Otros		
Préstamos a empleados	121,249	114,289
Cartas de crédito de pago diferido	5,270	3,766
Corrección monetaria diferida	13,216	13,428
Derechos en fideicomisos	278,654	388,030
Depósitos en garantía y judiciales	13,187	37,462
Bienes de arte y cultura	5,872	5,774
Bienes entregados en comodato	2,004	2,053
Cancelación sucursales y agencias - Agencia Nueva York	0	2,138
Retención en la fuente	5,698	113,400
Anticipos de impuesto de renta	36,040	117,129
IVA	0	5,072
Otros	151,788	108,014
	<u>632,978</u>	<u>910,555</u>
Menos: Provisión	(49,823)	(45,795)
Total Otros Activos	<u>\$ 2,974,821</u>	<u>3,456,549</u>

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

Crédito mercantil

El detalle del crédito mercantil es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio
Formado	\$ 1,069,698	1,237,872
Adquirido de Grupo Aval en AV Villas	13,592	16,871
Adquirido de Banco de Bogotá en Megabanco	584,474	592,492
Adquirido de Corporación Financiera Colombiana S.A. y Filiales	2,002	2,389
Adquirido de Banco de Occidente en Banco Aliadas	60,907	61,987
	<u>\$ 1,730,673</u>	<u>1,911,611</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 31 de diciembre y 30 de junio de 2007, es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio
Valoración inversiones según estudio técnico	\$ 3,154,823	3,154,823
(Menos) Inversiones valoradas	(1,270,278)	(1,270,278)
Crédito mercantil adquirido	(105,779)	(105,779)
Desmonte acumulado del crédito mercantil Formado	(540,894)	(372,720)
Desmonte del periodo del crédito mercantil Formado	(168,174)	(168,174)
Saldo del crédito mercantil formado	<u>\$ 1,069,698</u>	<u>1,237,872</u>

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

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

(12) Certificados de Depósito a Término

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

	31 de diciembre	30 de junio
Menos de 6 meses	\$ 3,228,300	1,840,926
Igual a 6 meses y menor de 12 meses	2,120,231	2,877,371
Igual o superior a 12 meses y menor de 18 meses	1,416,476	890,288
Igual o superior a 18 meses	2,189,786	1,380,105
	<u>\$ 8,954,793</u>	<u>6,988,690</u>

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

	Bancos			
	31 de diciembre		30 de junio	
	Encaje Marginal	Encaje Ordinario	Encaje Marginal	Encaje Ordinario
Depósitos y exigibilidades a la vista y antes de 30 días	27.0%	8.3%	27.0%	13.0%
Depósitos de establecimientos oficiales	27.0%	8.3%	27.0%	13.0%
Depósitos y exigibilidades después de 30 días	27.0%	8.3%	27.0%	13.0%
Certificados de depósito a término				
Antes de 180 días	5.0%	2.5%	5.0%	2.5%
Con plazo igual o superior a 180 días e inferior a 360 días	5.0%	2.5%	5.0%	2.5%
Con plazo igual o superior a 360 días e inferior a 540 días	5.0%	2.5%	5.0%	2.5%
Depósitos de ahorro ordinario	12.5%	8.3%	12.5%	6.0%
Depósitos de ahorro a término	12.5%	8.3%	12.5%	6.0%
Depósitos y acreedores fiduciarios	27.0%	8.3%	27.0%	13.0%
Bonos de garantía general y otros menores a 540 días	5.0%	2.5%	5.0%	2.5%
Compromisos de recompra inversiones y cartera negociada	12.5%	8.3%	12.5%	6.0%

(13) Otros Depósitos y Exigibilidades

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

	31 de diciembre	30 de junio
Moneda Legal		
Bancos y corresponsales	\$ 187,048	54,424
Cuentas de ahorro de valor real	0	8,817
Depósitos especiales	24,439	23,704
Exigibilidades por servicios bancarios	240,335	131,771
Servicios bancarios de recaudo	11,480	16,876
Depósitos de garantía	550	77
Para anticipos clientes de aduana	4,326	1,419
Fondos en fideicomiso y cuentas especiales	26,712	39,547
Cheques de gerencia y giros	44,006	24,135
Otros	258	171
	<u>\$ 539,154</u>	<u>300,941</u>
Moneda Extranjera		
Depósitos de ahorro	60,670	53,540
Exigibilidades por servicios bancarios	24,577	34,040
Certificados de depósito a término	563,561	2,016,866
Depósitos simples	9,716	14,013
Depósitos especiales	1,668,605	94
	<u>\$ 2,327,129</u>	<u>2,118,553</u>

(14) Fondos Interbancarios Comprados y Pactos de Recompra

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

	31 de diciembre	30 de junio
Fondos interbancarios comprados ordinarios	\$ 176,837	110,463
Compromisos de recompra de inversiones negociadas	2,282,482	1,936,536
	<u>\$ 2,459,319</u>	<u>2,046,999</u>

(15) Créditos de Bancos y Otras Obligaciones Financieras

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

Entidad	31 de diciembre			
	Corto Plazo 1 año	Mediano Plazo 1 - 3 años	Largo Plazo 3 años	Total
Banco de Comercio Exterior	\$ 175,678	177,725	533,978	887,381
Fondo para el Financiamiento del Sector				
Agropecuario FINAGRO	32,051	34,937	427,574	494,562
Financiera de Desarrollo Territorial FINDETER	20,446	31,908	619,944	672,298
Bancos del Exterior	978,493	6,941	457,637	1,443,071
Otros	112,101	5,363	521,508	638,972
	<u>\$ 1,318,769</u>	<u>256,874</u>	<u>2,560,641</u>	<u>4,136,284</u>
	30 de junio			
Entidad	Corto Plazo 1 año	Mediano Plazo 1 - 3 años	Largo Plazo 3 años	Total
Banco de Comercio Exterior	\$ 96,518	146,874	425,316	668,708
Fondo para el Financiamiento del Sector				
Agropecuario FINAGRO	24,953	30,512	385,082	440,547
Financiera de Desarrollo Territorial FINDETER	27,876	31,868	620,751	680,495
Bancos del Exterior	1,027,717	0	527,006	1,554,723
Otros	93,651	32,556	797,538	923,745
	<u>\$ 1,270,715</u>	<u>241,810</u>	<u>2,755,693</u>	<u>4,268,218</u>

(16) Cuentas por Pagar

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

	31 de diciembre	30 de junio
Intereses		
Depósitos y exigibilidades	\$ 156,987	128,968
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	3,916	1,349
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	38,627	33,600
Títulos de inversión en circulación	32,221	24,164
Otros	34,966	11,497
	<u>266,717</u>	<u>199,578</u>
Comisiones y honorarios	7,965	6,768
Dividendos y excedentes	373,056	349,512
Otras		
Arrendamientos	2,476	2,511
Bonos de paz	21,151	13,261
Cheques girados no cobrados	25,542	22,483
Compensación ATH	26,029	25,334
Compensación credibanco	4,901	958
Consignaciones previas al remate	6,647	5,322
Contribución sobre transacciones	23,389	12,559
Devolución TES UVR Ley 546/1999	16,209	15,580
Impuesto a las ventas por pagar	28,195	24,417
Impuestos	84,685	63,749
Nómina	1,641	1,324
Prominentes compradores	15,125	12,299
Proveedores	190,186	189,526
Recaudos realizados	378,766	629,423
Retenciones y aportes laborales	135,909	105,619
Seguros	100,484	92,253
Sobrantes en libranzas	744	891
Otros	167,740	224,441
	<u>1,229,819</u>	<u>1,441,950</u>
	<u>\$ 1,877,557</u>	<u>1,997,808</u>

(17) Títulos de Inversión en Circulación

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

	31 de diciembre	30 de junio
Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (Matriz)	\$ 400,000	400,000
Banco Popular	200,000	200,000
Concesionaria Vial de los Andes S.A.	58,081	10,381
Leasing Corficolombiana S.A.	165,519	201,866
Proyectos de Infraestructura S.A.	20,000	25,000
Banco de Occidente S.A.	245,550	195,050
Leasing de Occidente S.A.	707,775	611,608
Banco de Bogotá S.A.	202,112	202,035
Industrias Lehner S.A.	1,120	0
	<u>\$ 2,000,157</u>	<u>1,845,940</u>

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

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

Segunda emisión año 2005

Fecha inicial:	22 de Abril de 2005
Valor Nominal:	Un millón de pesos (\$1,000,000) cada uno
Monto autorizado:	\$200,000
Monto emitido:	Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007 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.
Representante Legal de los tenedores de bonos	Fiduciaria Corredores Asociados FIDUCOR S.A.
	Entidad Administradora Depósito Centralizado de Valores de Colombia - Deceval
Rendimiento	Los bonos de las Series A y B devengan un interés flotante referenciado a la inflación (IPC) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos. El rendimiento de la Emisión refleja las condiciones de mercado vigentes a la fecha de colocación de la misma, cumpliendo con los lineamientos del emisor fijados en el reglamento de emisión y colocación aprobado mediante Acta de Junta Directiva No.55 del 24 de octubre de 2003.

Tercera emisión año 2005

Clase de título	Bonos Ordinarios
Fecha inicial	28 de octubre de 2005
Valor nominal	Un millón de pesos (\$1,000,000) cada uno
Monto autorizado	\$200,000
Monto emitido:	Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007 la sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$200,000.
Series	A y B
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 las Series A y B devengan un interés flotante referenciado a la inflación (IPC) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos. El rendimiento de la emisión refleja las condiciones de mercado vigentes a la fecha de colocación de la misma, cumpliendo con los lineamientos del emisor fijados en el reglamento de emisión y colocación aprobado mediante Acta de Junta Directiva No.71 del 7 de septiembre de 2005.

Banco Popular S.A.

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

Valor nominal:	El valor nominal de los bonos es de diez millones de pesos (\$10,000,000) cada uno.
Monto emitido:	Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007, el banco había colocado en el mercado bonos por un valor de \$200,000, cada emisión a \$100,000.
Carácter de la emisión:	Los bonos son a la orden y ordinarios subordinados, constan de una (1) serie única según su valor nominal y tasa de interés.
Plazo máximo de redención:	Se colocaron en el mercado con vencimiento de ochenta y cuatro (84) meses.
Tasa de interés y forma de pago:	El rendimiento de los bonos de la emisión de 2004 está determinado por el IPC más siete punto setenta (7.70) y la emisión de 2006 por el IPC más cinco punto cuarenta y nueve (5.49); pagaderos año vencido.

Banco de Occidente S.A.

El Banco realizó cinco (5) emisiones así: bonos ordinarios en 1997, bonos subordinados 2004, 2005, 2006 y 2007, bajo las siguientes condiciones:

Valor nominal:	La emisión de 1997 consta de cincuenta mil (50,000), la de 2004 de ochenta mil (80,000), la de 2005 de cuarenta mil (40,000), la de 2006 de setenta y
----------------	---

	cinco mil (75,000) y la de 2007 ochenta mil (80,000) bonos con valor nominal de un millón (\$1,000,000) cada uno.
Monto emitido:	Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007, el Banco había colocado en el mercado bonos por un valor de \$245,550 y \$195,050, 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 ochenta y cuatro (84) meses para las emisiones 2004, 2005, 2006 y 2007.
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 seis punto diecinueve (6.19) puntos para la emisión 2004, un IPC más cinco punto cero nueve (5.09) puntos para la emisión 2005, un IPC más cinco punto cincuenta y ocho (5.58) puntos para la emisión 2006 y un IPC más cinco punto noventa (5.90) puntos para la emisión 2007.

Leasing de Occidente S.A.

La sociedad realizó siete (7) emisiones de bonos ordinarios en 2003, 2004, 2005, 2005 II, 2006, 2006 II y 2007, bajo las siguientes condiciones:

Valor nominal:	Las emisiones de 2003 el monto autorizado es de \$80,000, cada una; las emisiones de 2004, 2005 y 2005 II \$150,000 cada una; la emisión de 2006 de \$48,000; la emisión 2006 II de \$250,000 y la emisión 2007 de \$10,700. Cada una con valor nominal e inversión mínima.
Monto emitido:	Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007, la sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$707,775 y \$611,608, respectivamente.
Carácter de la emisión:	Los bonos son a la orden, constan de cinco (5) series según el plazo de vencimiento las emisiones del 2003, 2004 y 2005; de dos (2) series la emisión 2005 II; de una (1) serie la emisión de 2006; de tres (3) series las emisiones de 2006 II y 2007; su colocación constituye una obligación personal e incondicional de la Compañía.
Plazo máximo de redención:	Se colocaron en el mercado con vencimientos para las series de cinco (5), de doce (12), veinticuatro (24), treinta y seis (36), cuarenta y ocho (48) y sesenta (60) meses; para la emisión 2005 II de dos (2) series, de sesenta (60), y ochenta y cuatro (84) meses; para la emisión del 2006 de una (1) serie, de ochenta y cuatro (84) meses; para la emisión del 2006 II de tres (3) series, de dieciocho (18), veinticuatro (24) y, treinta y seis (36) meses; y para la emisión del 2007 de tres (3) series, de veinticuatro (24), treinta y seis (36) meses y, sesenta (60) meses.
Tasa de interés y forma de pago:	El rendimiento de los bonos está determinado por la tasa de interés ofrecida por la entidad en el momento de cada colocación, con un DTF más puntos varios, según la emisión. Excepto la primera emisión del año 2006 cuyo rendimiento es del IPC más 5.75 puntos.

Banco de Bogotá S.A.

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

Valor nominal:	El valor nominal de los bonos de la serie "A" es de un millón de pesos (\$1,000,000) y la serie "C" es UVR 10,000.
Monto emitido:	Al 31 de diciembre de 2007, colocó en el mercado bonos por un valor de \$190,135 de la serie "A" y \$11,977 de la serie "C" y al 30 de junio el Banco colocó en el mercado bonos por \$190,135 de la serie "A" y \$11,900 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 31 de diciembre y 30 de junio de 2007, el detalle de las obligaciones laborales consolidadas es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio
Salarios por pagar	\$ -	2
Cesantías consolidadas	41,719	31,877
Intereses sobre cesantías	4,666	1,696
Vacaciones consolidadas	33,966	35,832
Otras prestaciones sociales	49,423	26,033
	<u>\$ 129,774</u>	<u>95,440</u>

Ingresos Anticipados

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

	31 de diciembre	30 de junio
Intereses	\$ 12,580	13,917
Comisiones	8,133	8,052
Arrendamientos	985	467
Cartera de crédito UVR 2	0	12,135
Otros	125,517	132,367
	<u>\$ 147,215</u>	<u>166,938</u>

(19) Pasivos Estimados y Provisiones

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

	31 de diciembre	30 de junio
Obligaciones laborales:		
Prima de antigüedad	\$ 943	1,134
Prima extralegal	3,016	3,463
Cesantías	29	3,927
Intereses sobre cesantías	247	702
Vacaciones	189	1,323
Instituto de Seguros Sociales	5,194	5,840
Bonificaciones	2,137	2,140
Otras prestaciones	871	5,794
	<u>12,626</u>	<u>24,323</u>
Impuestos		
Renta y complementarios	89,278	224,417
Industria y comercio	12,890	15,233
Otros	31,534	20,196
	<u>133,702</u>	<u>259,846</u>
Otros		
Multas, sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	16,556	32,086
Diversas	108,553	177,510
	<u>125,109</u>	<u>209,596</u>
	<u>\$ 271,437</u>	<u>493,765</u>

Impuesto sobre la Renta

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

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

(20) Reservas

Legal

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

Reservas Estatutarias y Ocasionales

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

	31 de diciembre	30 de junio
A disposición de la Asamblea General de Accionistas	\$ <u>558,849</u>	<u>581,690</u>

(21) Ingresos y Gastos Operacionales Otros

El detalle de los ingresos operacionales otros es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio
Reintegro provisión cartera de crédito	\$ 489,340	153,972
Reintegro provisión cuentas por cobrar	26,231	16,508
Ventas de chequeras y/o libretas	44,684	45,550
Reintegro de operaciones de leasing	4,120	857
Ventas devoluciones y rebajas	579	1,119
Recaudo peajes	65,012	65,552
Transacciones por cajeros electrónicos	12,693	11,850
Industrias manufactureras	225,395	171,522
Otros conceptos	296,576	245,941
	<u>\$ 1,164,630</u>	<u>712,871</u>

El detalle de los gastos operacionales otros es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio
Honorarios	\$ 6,977	6,027
Impuestos	115,872	149,926
Arrendamientos	22,488	20,654
Contribuciones y afiliaciones	43,374	37,530
Seguros	59,476	56,160
Mantenimiento y reparaciones	50,046	41,993
Adecuación de oficinas	10,013	8,668
Servicio de aseo y vigilancia	28,136	26,380
Servicios temporales	46,249	36,503
Publicidad y propaganda	51,105	51,411
Relaciones públicas	2,874	2,369
Servicios públicos	65,859	60,027
Procesamiento electrónico de datos	30,238	19,746
Gastos de viaje	11,111	9,530
Transporte	44,827	50,506
Útiles y papelería	18,661	18,560
Costo de ventas	194,294	137,851
Donaciones	1,443	661
Otros	127,182	121,943
	<u>\$ 930,225</u>	<u>856,445</u>

(22) Otras Provisiones

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

	30 de junio	31 de diciembre
Cuentas por cobrar	\$ 42,310	7,180
Bienes recibidos en pago	6,333	19,112
Propiedades y equipo	2	0
Otros activos	703	558
Otras provisiones	14,783	4,303
	<u>\$ 64,131</u>	<u>31,153</u>

(23) Ingresos no Operacionales

El detalle de los ingresos no operacionales es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio
Utilidad en venta de:		
Bienes recibidos en pago	\$ 28,341	20,860
Propiedades y equipo	4,223	11,182
Recuperaciones:		
Bienes castigados	69,267	30,589
Reintegro provisiones inversiones	19,143	5,260
Reintegro otras provisiones	24,459	17,259
Reintegro provisiones bienes recibidos en pago	19,270	12,434
Otras recuperaciones	17,063	35,026
Reintegro provisiones propiedades y equipo	1,417	826
Recuperaciones por siniestros	11,590	8,956
Reintegro provisión otros activos	1,520	3,462
Arrendamientos	7,992	7,616
Otros	134,854	119,523
	<u>\$ 339,139</u>	<u>272,993</u>

(24) Transacciones con Partes Relacionadas

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

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

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

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

31 de diciembre de 2007

	Totales		OTROS						
	Grupo Aval Consolidado	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Administraciones y Cia. S.C.A.	ACCIONISTAS Actuados S.A.	Accionistas Minoritarios	Directores	Administradores	Otras Sociedades*
Balance General									
Activo:									
Disponibles	\$ 5,071,703	5,071,703	0						
Inversiones	10,824,982	9,251,507	1,573,475		1,573,475				73,355
Cartera de créditos	32,733,639	32,416,238	317,401		241,610	399	2,037		
Aceptaciones y derivativos	58,850	58,850	0						
Cuentas por cobrar	1,054,323	1,054,160	163						141
Bienes realizables y recibidos en pago	232,235	232,235	0		22				
Propiedades, planta y equipo, neto	1,201,422	1,201,422	0						
Bienes dados en leasing	229,621	229,621	0						
Otros activos, neto	2,974,821	2,974,821	0						
Valorizaciones (desvalorizaciones)	1,561,548	1,561,548	0						
Total activo relacionado	\$ 55,943,144	54,052,105	1,891,039	0	1,815,107	399	2,178		73,355
Pasivo:									
Depósitos y exigibilidades moneda legal	\$ 34,280,867	33,687,399	593,468						
Depósitos y exigibilidades moneda extranjera	2,962,913	2,962,913	0						
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	2,459,319	2,459,319	0		592,793	501		174	
Aceptaciones bancarias en circulación	37,715	37,715	0						
Créditos de bancos y otras entidades financieras	4,136,284	4,063,684	72,600						
Cuentas por pagar	1,877,557	1,822,913	54,644						
Títulos de inversión en circulación	2,000,157	2,000,157	0	12,470	60,130				2
Otros pasivos	829,233	829,233	0	27,370	25,570				
Pasivos estimados y provisiones	271,437	271,437	0						
Intereses minoritarios	2,846,856	2,846,856	0						
Total pasivo relacionado	\$ 51,702,338	50,981,626	720,712	39,840	85,700	594,495	503	174	0
Patrimonio de los accionistas:									
Capital social	13,906	13,906	0						
Reservas	1,189,495	1,189,495	0						
Superavit	2,631,116	2,631,116	0						
Utilidad (pérdida) de ejercicios anteriores	23,548	23,548	0						
Utilidad del ejercicio	382,741	382,741	0						
Total patrimonio relacionado de los accionistas	\$ 4,240,806	4,240,806	0	0	0	0	0	0	0
Total pasivo y patrimonio relacionado de los accionistas	\$ 55,943,144	55,222,432	720,712	39,840	85,700	594,495	503	174	0

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

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

31 de diciembre de 2007

	Totales		ACCIONISTAS			OTROS		
	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Administraciones y Cia. S.C.A.	Accionistas Minoritarias	Directores	Administradores	Otras Sociedades*
Estado de Resultados								
Ingresos operacionales directos	3,958,515	3,958,019	496				8	
Gastos operacionales directos	1,874,952	1,872,512	2,440		488			
Resultado operacional directo	2,083,563	2,085,507	(1,944)		2,440			
Otros ingresos operacionales	1,200,707	1,200,707	0		0		8	0
Otros gastos operacionales	1,488,153	1,480,605	7,548		4,240	1,076	2,232	
Resultado operacional antes de provisiones depreciables y amortizaciones	1,796,117	1,805,609	(9,492)		0	(1,076)	(2,224)	0
Provisiones	924,454	924,454	0					
Depreciaciones	53,804	53,804	0					
Amortizaciones	68,665	68,665	0					
Resultado operacional neto	749,194	758,686	(9,492)		0	(1,076)	(2,224)	0
Ingresos no operacionales	339,139	339,139	0					
Gastos no operacionales	126,060	122,048	4,012		854	3,158		
Resultado neto no operacional	213,079	217,091	(4,012)		(854)	(3,158)	0	0
Ajuste en cambio realizado	(87)	(87)	0					
Pérdida por exposición a la inflación	8,818	8,818	0					
Utilidad antes de impuesto a la renta	971,004	984,508	(13,504)		(854)	(3,158)	(1,076)	(2,224)
Impuesto sobre la renta y complementarios	234,819	234,819	0					
Interés minoritario	353,444	353,444	0					
Utilidad del ejercicio	382,741	396,245	(13,504)		(854)	(3,158)	(1,076)	(2,224)

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

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

30 de junio de 2007

	Totales		ACCIONISTAS			OTROS		
	Grupo Aval Consolidado	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Administraciones y Cia. S.C.A.	Accionistas Minoritarias	Directores	Administradores	Otras Sociedades*
Balance General								
Activo:								
Disponibles	\$ 4,461,648	4,461,291	357					357
Inversiones	10,543,381	10,543,381	0					
Cartera de créditos	28,932,924	28,780,268	152,656					55,119
Acepciones y derivativos	97,187	97,187	0					
Cuentas por cobrar	1,071,641	1,071,514	127					
Bienes realizables y recibidos en pago	221,561	221,561	0					
Propiedades, planta y equipo, neto	1,162,716	1,162,716	0					
Bienes dados en leasing	196,629	196,629	0					
Otros activos, neto	3,456,549	3,456,549	0					
Valorizaciones (desvalorizaciones)	1,416,631	1,416,631	0					
Total activo relacionado	\$ 51,560,867	51,407,727	153,140					
Pasivo:								
Depósitos y exigibilidades moneda legal	\$ 31,000,833	30,811,392	189,441					
Fondos interbancarios moneda extranjera	2,701,408	2,701,408	0					
Depósitos de bancos y otras entidades financieras	2,046,999	2,046,999	0					
Cuentas por pagar	42,590	42,590	0					
Depósitos de bancos y otras entidades financieras	4,268,218	4,206,618	61,600					
Cuentas por pagar	1,997,808	1,946,309	51,499					
Títulos de inversión en circulación	1,845,940	1,845,940	0					
Otros pasivos	810,902	810,902	0					
Pasivos estimados y provisiones	493,765	493,765	0					
Intereses minoritarios	2,541,737	2,541,737	0					
Total pasivo relacionado	47,750,200	47,447,660	302,540					
Patrimonio de los accionistas:								
Capital social	13,524	13,524	0					
Reservas	982,947	982,947	0					
Superavit	2,535,039	2,535,039	0					
Utilidad (pérdida) de ejercicios anteriores	16,722	16,722	0					
Utilidad del ejercicio	262,435	262,435	0					
Total patrimonio relacionado de los accionistas	3,810,667	3,810,667	0					
Total pasivo y patrimonio relacionado de los accionistas	\$ 51,560,867	51,258,327	302,540					

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

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

30 de junio de 2007

	Totales		ACCIONISTAS			OTROS		
	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Administraciones y Cia. S.C.A.	Accionistas S.A.	Accionistas Minoritarios	Directores	Administradores	Otras Sociedades*
Estado de Resultados								
Ingresos operacionales directos	3,987,906	3,986,053			1,943			
Gastos operacionales directos	2,181,828	2,178,596			3,232			
Resultado operacional directo	1,806,168	1,807,457			(1,289)	0	0	0
Otros ingresos operacionales	799,591	799,591			0			
Otros gastos operacionales	1,387,559	1,383,221			4,114	224		
Resultado operacional antes de provisiones de depreciaciones y amortizaciones	1,218,200	1,223,827	0	0	(5,403)	(224)	0	0
Provisiones	448,581	448,581						
Depreciaciones	50,736	50,736						
Amortizaciones	64,347	64,347						
Resultado operacional neto	654,536	660,163	0	0	(5,403)	(224)	0	0
Ingresos no operacionales	272,993	272,993						
Gastos no operacionales	144,225	142,515	1,556	154				
Resultado neto no operacional	128,768	130,478	(1,556)	(154)	0	0	0	0
Ajuste en cambio realizado	(556)	(556)						
Pérdida por exposición a la inflación	0	0						
Utilidad antes de impuesto a la renta	782,748	790,085	(1,556)	(154)	(5,403)	(224)	0	0
Impuesto sobre la renta y complementarios	230,015	230,015						
Interés minoritario	290,298	290,298						
Utilidad del ejercicio	262,435	269,772	(1,556)	(154)	(5,403)	(224)	0	0

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

(25) Otras revelaciones

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

	31 de diciembre		30 de junio	
	No. Total	Gastos de personal	No. Total	Gastos de personal
Directivos	675	\$ 52,358	655	\$ 45,112
Otros	29,555	505,570	28,598	486,002
Total	<u>30,230</u>	<u>\$ 557,928</u>	<u>29,253</u>	<u>\$ 531,114</u>

(26) Reclasificaciones

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007, algunas cifras fueron reclasificadas para efecto de presentación de los estados financieros.