

Presidente de la Junta Directiva

Luis Carlos Sarmiento Angulo

Principales

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

Suplentes

Pablo Francisco Albir Sotomayor
Juan María Robledo Uribe
Esther América Paz Montoya
Gabriel Mesa Zuleta
Mauricio Cárdenas Müller

Revisor Fiscal

Luz Stella Prieto Zárate
Miembro de KPMG Ltda.

Presidente Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez

Vicepresidente de Inversiones

Jacinto Luna Molina

Vicepresidente de Servicio Corporativo

María José Arango Caicedo

Vicepresidente de Sistemas Corporativos

Julio Leonzo Álvarez Álvarez

Vicepresidente de Riesgo

Diego Rodríguez Piedrahita

Vicepresidente de Planeación Corporativa

Diego Fernando Solano Saravia

Gerente Financiero y Administrativo

María Edith González Flórez

Director de Auditoría Interna

José Vicente Ávila Gómez

Informe del Presidente

Anexos – Gráficos

Estados Financieros con Dictamen del Revisor Fiscal

Estados Financieros Consolidados con Dictamen del Revisor Fiscal

Segundo Semestre 2005

Informe del Presidente Segundo Semestre 2005

Bogotá, D.C.
Señores Accionistas:

Es importante la labor que ha desarrollado el Gobierno del Presidente Álvaro Uribe Vélez. Por ello, registramos con beneplácito la decisión de la Corte Constitucional en torno a la reforma constitucional sobre la reelección inmediata del Presidente de la República, la cual fue aprobada en su integridad, no solo porque estuvimos de acuerdo con dicha decisión sino también porque acabó con un periodo de gran incertidumbre con respecto a la economía y la política del país.

Como resultado de la labor del Gobierno la economía está consolidando un exitoso ciclo de expansión, el cual ya completa siete semestres consecutivos.¹ La tasa anual de crecimiento del PIB ha sido consistentemente superior al 4.0%, superando inclusive el 5.0% en los últimos trimestres, y la demanda interna ha crecido a una tasa anual promedio del 6.6%. Adicionalmente, y como se explica en detalle más adelante en este Informe, se ha presentado una caída sostenida en las tasas de desempleo, la inflación registra niveles inferiores al 5.0%, y se evidencia mayor estabilidad en el tipo de cambio. Estos factores han generado una mayor confianza de consumidores e inversionistas, la cual ha conducido a mayores volúmenes de inversión privada tanto local como extranjera, un sostenido crecimiento en exportaciones, reducciones significativas en las tasas de interés que paga el Gobierno por su deuda local e internacional y un crecimiento vertiginoso en los índices y el volumen tranzado en el mercado de valores.

La tendencia del sector bancario colombiano continúa hacia una mayor consolidación, y en este sentido Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y las entidades en las que tiene inversión directa, han venido jugando un importante papel. De hecho, durante el año 2005, Banco de Occidente, quien ya controlaba a Banco Aliadas se fusionó con éste, e igualmente anunció su intención de fusionarse con Banco Unión; adicionalmente, la Corporación Financiera Colombiana S.A. se fusionó con la Corporación Financiera del Valle S.A., quedando en conjunto las entidades en que tiene Grupo Aval Acciones y Valores S.A. como accionista mayoritario en la nueva Corporación fusionada. Todas estas operaciones redundarán en beneficio de nuestros accionistas.

Los resultados del sector continúan siendo buenos. Durante el segundo semestre de 2005 las utilidades del sector alcanzaron \$1.55 billones, superiores en un 11.8% a las registradas durante el segundo semestre de 2004. Durante el año completo 2005 las utilidades del sector ascendieron a \$3.15 billones, aproximadamente 23% superiores a las registradas durante el año 2004 (\$2.57 billones). Sobre estos resultados, Anif resalta que, solo ahora, las ganancias acumuladas en el periodo de recuperación de la banca (2002-2005) las cuales ascienden a \$8.7 billones, compensan las pérdidas acumuladas durante el periodo de crisis (1998-2001) las cuales ascendieron a \$7.8 billones. Por otro lado, el sector continúa siendo uno de los principales contribuyentes al fisco colombiano. De hecho, durante el año 2005 el sector bancario causó por impuesto de renta y complementarios la suma de \$1.12 billones, lo cual representa un aumento de aproximadamente 32% frente al mismo periodo del 2004 cuando esta cifra era de \$0.85 billones. Es importante resaltar entonces que mientras las utilidades del sector financiero crecieron en un 23% su contribución al fisco creció en un 32%. A la misma fecha, las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, a pesar de representar aproximadamente el 26.0% de los activos del sistema, contribuyeron con \$0.4 billones, es decir, aproximadamente el 36.0% del total de los impuestos de renta y complementarios. Finalmente, la cartera del sistema financiero está sana y su patrimonio es holgado. Esperamos que los esfuerzos de los bancos por colocar sus activos en cartera contribuyan a disminuir la proporción de sus inversiones en TES, como porcentaje de sus balances totales, para que de esta manera sus utilidades sean menos dependientes de las oscilaciones en la curva de intereses.

Comportamiento de la Economía

Aunque al momento de impresión de este Informe aún no se tienen cifras definitivas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el año completo de 2005, según cifras del DANE, el PIB acumulado a septiembre 30 de 2005 creció 5.19% respecto al PIB acumulado a septiembre 30 de 2004. Este mismo índice para el año 2004 con respecto al 2003 había alcanzado un 3.90%. Igualmente, resulta impresionante el crecimiento del PIB del tercer trimestre del año 2005 con respecto al PIB del tercer trimestre del año 2004, el cual, anualizado, ascendió a 5.83%, la mayor tasa de expansión desde el año 1995. Al analizar el PIB acumulado a septiembre 30 de 2005 por grandes ramas de actividad, en general se evidencian crecimientos en

¹ Dane. Información Estadística. Series desestacionalizadas del PIB.

todas ellas, siendo los sectores más beneficiados:² servicios de intermediación financiera (11.79%), construcción (11.54%), comercio (9.27%), y transporte (5.02%).

Al igual que en semestres anteriores, los componentes más dinámicos de la demanda interna continúan siendo la inversión y el consumo privado, lo cual ha permitido que la inversión total como porcentaje del PIB se sitúe en el 21.8%, cifra superior a su promedio de los últimos cincuenta años.³ Por otro lado el consumo del sector público, luego de varios años de contracción, creció a una tasa anual del 5.3% contribuyendo con cerca de 2 puntos porcentuales al crecimiento del PIB.

Al analizar el comportamiento industrial encontramos que el ambiente económico es favorable en prácticamente todos los sectores. Según la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta publicada por la ANDI,⁴ para el periodo enero-diciembre de 2005, comparado con el mismo periodo de 2004, la producción aumentó 7.6%, las ventas totales 6.6% y, dentro de éstas, las ventas hacia el mercado interno aumentaron 5.3%, en el 2004 estas tasas eran de 7.6%, 6.7% y 2.6%, respectivamente.

Durante el año 2005 el Índice General de la Bolsa de Colombia (IGBC)⁵ cerró en 9,513.3 creciendo un 118.2% frente a su nivel del 2004, situándose en su máximo histórico y ubicando la Bolsa de Valores de Colombia en una de las más rentables del mundo. Durante los últimos tres años el IGBC se ha valorizado en 491.0%. Cabe anotar que la inversión de fondos extranjeros en papeles de renta variable y renta fija a diciembre de 2005 supera los US\$2,008 millones cuando hace un año ésta era de US\$1,000 millones.⁶ Tan solo en renta variable entre diciembre de 2004 y diciembre de 2005 el valor de la inversión extranjera ha pasado de US\$587 millones a US\$1,544 millones, incluyendo \$628 millones de valorización, un aumento del 163.0%. Aunque es claro que el comportamiento de la bolsa estuvo asociado a múltiples fusiones y adquisiciones, a una mayor confianza, y a los buenos resultados semestrales que registraron las principales empresas del sector real y financiero, es conveniente advertir que es igualmente probable que dicho comportamiento tenga un componente de especulación, y por lo tanto, podría presentarse un retroceso en el futuro.

De otra parte, el sector petrolero continúa beneficiándose de los altos precios del barril en los mercados internacionales, los cuales a diciembre de 2005 eran de US\$62.0/barril frente a un promedio para el año 2003 y 2004 de US\$31.1 y US\$41.4/barril, respectivamente. Sin embargo, continúa siendo preocupante la evolución de la producción nacional de crudo que sigue descendiendo y se ubicó en 525,000 barriles diarios promedio durante el año 2005, nivel similar al de hace diez años e inferior al del 2004 cuando el promedio fue de 528.000 barriles diarios.⁷

En el campo social, a pesar de los avances de las últimas décadas,⁸ cifras publicadas recientemente por el DNP, muestran como aproximadamente 21.9 millones de colombianos viven en niveles de pobreza y cerca de 6.8 millones son indigentes.

Índices Económicos que Afectan al Consumidor

Durante el año 2005, las condiciones del mercado laboral, urbano y rural, continúan mejorando. Según el DANE,⁹ al cierre de diciembre de 2005 la tasa de desempleo total nacional se situó en 10.4%, inferior en 180 puntos básicos a la presentada en la misma fecha de 2004, completándose así casi cuatro años consecutivos de caídas sostenidas en este indicador. Por otro lado, la tasa promedio de desempleo para el periodo enero - diciembre de 2005 para las trece (13) principales áreas metropolitanas se situó en 12.2%, una de las más bajas desde el 2000, lo cual en buena medida se explica por el buen desempeño de los sectores intensivos en mano de obra como el de construcción.

El ahorro de los colombianos sigue por buen camino cuando se examina la evolución del valor de los fondos depositados en las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs). Con la información disponible al día de la impresión de este Informe, se conoce que en los doce (12) meses entre noviembre de 2004 y noviembre de 2005, el valor de los fondos creció en casi 40.0%, al pasar de \$32.2 billones a \$44.5 billones.¹⁰

² Dane.

³ Banco de la República. Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República.

⁴ ANDI. Encuesta de Opinión Industrial Conjunta.

⁵ Bolsa de Valores de Colombia.

⁶ Superintendencia de Valores.

⁷ Ministerio de Minas y Energía. Dirección de Hidrocarburos. "Petróleo por Campo Promedio Bts/día".

⁸ Departamento Nacional de Planeación. Estimaciones sobre Pobreza e Indigencia en Colombia 2005. Enero 18 de 2006.

⁹ Dane. Encuesta Continua de Hogares. Diciembre de 2005.

¹⁰ Superintendencia Bancaria.

En cuanto a la inflación,¹¹ su comportamiento durante los últimos meses continúa con la tendencia decreciente de los últimos años. Así, la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el año 2005 se ubicó en 4.85%, 65 puntos básicos por debajo de la registrada en los doce (12) meses finalizados en diciembre de 2004 (5.50%), cumpliéndose así la meta de inflación anunciada por el Banco de la República, que tenía un rango entre 4.5% y 5.5%.¹² De la misma manera, el Índice de Precios al Productor (IPP) cerró el año 2005 en 2.06% frente a un 4.64% registrado en el 2004, es decir, una caída de 258 puntos básicos.

Por último, las tasas de interés continúan su tendencia descendente debido en gran parte a la tenaz competencia entre los bancos del sector, alentados además por el continuo incremento en su eficiencia, y por el crecimiento en los medios de pago y en la base monetaria los cuales, durante el 2005, crecieron en 17.8% y 18.4%, respectivamente. De hecho, la tasa DTF al 31 de diciembre de 2005 cerró en 6.31% efectivo anual, 142 puntos básicos por debajo de la registrada el mismo día del año anterior (7.73%). El promedio de la tasa DTF durante los doce (12) meses de 2005 fue de 7.04%, 75 puntos básicos por debajo del registrado en el mismo periodo de 2004. La caída en las tasas nominales introdujo caídas en las tasas reales, situándolas por debajo de sus promedios históricos. Así, la DTF real en diciembre fue de 1.4% frente al promedio observado de 2.3% entre los años 2000 y 2005¹³. De igual manera, y como reflejo de lo anterior, las tasas nominales de crédito por destino económico desembolsadas por el sector financiero también han venido cayendo. Durante los últimos doce (12) meses, la tasa de crédito de consumo ha caído en 228 puntos básicos, la de préstamos ordinarios en 104, la de créditos preferenciales en 173 y la de créditos de tesorería en 128, todo lo cual ha conducido a un mayor nivel de actividad económica.¹⁴ De otra parte, en el año 2005 las tasas de los títulos de Tesorería TES cayeron en promedio de aproximadamente 350 puntos básicos, lo que resultó en importantes valorizaciones en los precios de estos títulos, las cuales se vieron reflejadas en los balances de los bancos.

Déficit Fiscal

Según cifras preliminares publicadas por el CONFIS,¹⁵ al cierre del año 2005 se proyecta el déficit del Sector Público Consolidado en 1.2% del PIB, cumpliendo ampliamente la meta de 2.5% pactada con el Fondo Monetario Internacional para el año 2005. Mas alentadores aún son algunos estimados recientes, que no se han hecho oficiales, los cuales estiman que el déficit del Sector Público Consolidado se ubicará en equilibrio para el año 2005. Las cifras oficiales atribuyen los resultados publicados a un déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) de aproximadamente 5.0% del PIB, acompañado de un superávit del Sector Descentralizado (SD) de 4.2% del PIB. El superávit del SD se debió en su mayoría al incremento en ingresos del sector de la Seguridad Social y a una mejoría en el resultado fiscal de Ecopetrol. El incremento en ingresos en el sector de la Seguridad Social se explica por aumentos en aportes del Gobierno Central originados en el agotamiento de las reservas del ISS. Para el caso de Ecopetrol, la mejoría en su resultado fiscal es el producto del crecimiento en ventas nacionales y en exportaciones las cuales crecieron en 18.2% y 9.3%, respectivamente, las ventas nacionales como producto del desmonte de subsidios y las exportaciones impulsadas por el precio del petróleo en el mercado internacional.

En el 2005, el GNC presentó un déficit de 5.0% con relación al PIB, una mejora de 50 puntos básicos al compararlo con el déficit del GNC observado en el 2004, y menor que el proyectado por el CONFIS a mediados del año (6.5% del PIB). Sin embargo, es evidente que aún hay trecho por recorrer en el esfuerzo por frenar los crecimientos en gastos totales. El crecimiento en gastos totales ascendió a 10.3%, impulsado principalmente por el crecimiento en gastos en pensiones, explicado en los aportes que hizo el Gobierno Central a raíz del agotamiento de las reservas del ISS. Adicionalmente, los gastos generales de funcionamiento aumentaron en 11.5% con respecto a los del año anterior. Sin embargo, se debe resaltar el hecho de que los ingresos tributarios crecieron un 15.1%, y los ingresos totales un 14.8% al compararlos contra los del 2004.

Sector Externo

En el frente externo el evento que continúa revistiendo la mayor importancia es la negociación del Tratado de Libre Comercio (TLC) con los Estados Unidos, la principal economía del mundo y nuestro más importante socio comercial, tratado que confiamos será ratificado en el Congreso Colombiano durante el primer semestre de 2006.

En cuanto a la balanza comercial, según cifras del DANE a diciembre de 2005, el valor FOB de las exportaciones colombianas totales ascendió a US\$21,187 millones, lo que representa un crecimiento de 26.6% frente al

¹¹ Dane.

¹² Banco de la República. Informe sobre Inflación. Diciembre de 2005.

¹³ Ibid.

¹⁴ Banco de la República. Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República.

¹⁵ CONFIS. Revisión Plan Financiero 2006. Enero 18 de 2006.

mismo período de 2004, US\$16,730 millones, constituyéndose en el monto más alto registrado en la historia del país. Es importante resaltar que este crecimiento se ha producido a pesar de la fuerte revaluación del peso frente al dólar que durante los últimos dos años ha sido del 17.77%. Este incremento se explica principalmente por aumentos de 35.3% y 19.3% en exportaciones de productos tradicionales y no tradicionales, respectivamente. Dentro del crecimiento de las exportaciones se destaca que, durante el año 2005, las realizadas a los Estados Unidos crecieron 28.3% frente al mismo período de 2004, principalmente debido a mayores exportaciones de combustible, aceites, minerales, café, té y floricultura. Por otro lado, el valor FOB de las importaciones para el 2005 ascendió a US\$19,799 millones, lo que representa un crecimiento en las mismas del 26.7%. Este mayor volumen de importaciones viene influenciado por el mayor ritmo de actividad económica así como por el efecto de la fuerte revaluación del peso colombiano. Así, la balanza comercial para el año 2005 registra un superávit de US\$1,388 millones FOB.

Colombia continúa manteniendo un nivel adecuado de reservas internacionales netas, con un saldo de US\$14,947 millones a diciembre de 2005,¹⁶ superior en US\$1,411 millones (10.4%) a la cifra de diciembre de 2004, y mayor que el monto establecido dentro del marco del acuerdo con el FMI de US\$12,200 millones. Vale la pena mencionar cómo, en su continuo esfuerzo por frenar la revaluación del peso, el Banco de la República compró durante el segundo semestre del año US\$3,044 millones y en el año corrido, la suma de US\$4,658.4 millones. En relación con los saldos de deuda externa e interna del Gobierno Nacional Central, se observa como el Gobierno ha mantenido una política de endeudamiento orientada al mercado interno. Así el saldo de la deuda interna del Gobierno Nacional Central creció 25.0% al pasar de \$75 billones (29.2% del PIB) a \$93.8 billones (33.3% del PIB), entre diciembre de 2004 y diciembre de 2005. Por otro lado, el saldo vigente de la deuda externa pública del Gobierno Nacional Central asciende a diciembre de 2005 a US\$20,852 millones (16.9% del PIB), una reducción del 6.7% frente a los saldos reportados en diciembre de 2004 (US\$22,344 millones 20.8% del PIB). Como porcentaje del PIB los saldos totales (nacional y extranjera) de deuda se mantienen estables en niveles de 50.0%.

En relación con la evolución del precio del peso frente al dólar, la divisa cerró el mes de diciembre de 2005 en \$2,284.22, lo que representa una revaluación del 4.4% frente al mismo período de 2004, cuando el tipo de cambio era de \$2,389.75. Esta apreciación del peso puede ser explicada principalmente por la mayor oferta de dólares, a través del incremento en las exportaciones, la mayor entrada neta acumulada de flujos de inversión extranjera directa (US\$2,978 millones en el 2005) y por el mayor flujo de remesas de residentes Colombianos en el exterior, las cuales según la CEPAL ascienden a US\$3,900 millones/año.¹⁷

Al igual que en semestres anteriores, el segundo semestre de 2005 fue favorable para la inversión en Bonos Yankees Colombianos, como producto de la menor percepción de riesgo de la deuda externa del país por parte de los inversionistas. Así, el Índice de Bonos de Mercados Emergentes para Colombia (EMBI Colombia) se situó al 31 de diciembre de 2005 en 232 puntos básicos, mostrando una caída de 111 puntos básicos con respecto al registrado un año atrás de 343.¹⁸

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

Además de los buenos resultados obtenidos por el sector bancario colombiano¹⁹ durante el 2005, el año se caracterizó por movidas tendientes a la aglomeración del sector, a través de eventos como la integración de las tres entidades del Grupo Empresarial Antioqueño, de Davivienda y Bansuperior, de Tequendama y Sudameris, de Banco Caja Social y Colmena y la de las dos corporaciones financieras del Valle y Colombiana.

Por otro lado, el Banco Granahorrar fue adquirido por el BBVA, y el Banco de Occidente anunció sus intenciones de fusionarse con el Banco Unión. Como consecuencia, el sector se reduce en número de participantes pero se fortalece en tamaño, competitividad y eficiencia.

Analizando los diferentes rubros del activo, las inversiones del sector crecieron un 22.7% (\$7.7 billones) entre diciembre de 2004 y diciembre de 2005, pasando de \$33.6 billones a \$41.3 billones. En este mismo período la participación de las inversiones dentro de los activos del sector creció 40 puntos básicos, de 31.6% a 32.0%; a la vez, la participación de TES dentro de las inversiones totales alcanzó un 67.7%.

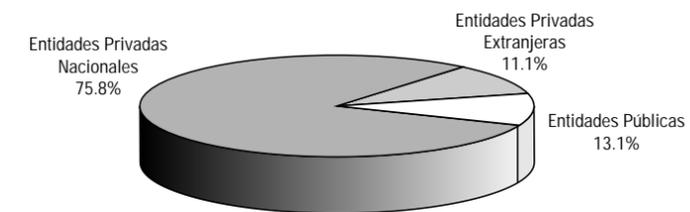
¹⁶ Banco de la República.
¹⁷ Banco de la República. Estadísticas Monetarias y Cambiarias. Julio 15 de 2005.
¹⁸ Ministerio de Hacienda y Crédito Público.
¹⁹ Incluye Bancos y Compañías de Financiamiento Comercial.

La cartera de créditos bruta creció un 21.8% en el año, la tasa más alta de crecimiento desde 1998. Por segmento, los crecimientos de la cartera del sector bancario en el 2005 se detallan así: la cartera comercial creció 20.3%, la de consumo 38.8%, y la de microcrédito 49.0%;²⁰ mientras la hipotecaria decreció 4.0%. El monto de desembolsos de créditos nuevos por parte de la banca hipotecaria para financiar la construcción y la compra de vivienda nueva y usada fue de \$1.91 billones durante el 2005, creciendo un 25.8% frente a los realizados en el 2004 (\$1.52 billones). La salud de la cartera también sigue mejorando; es así como a diciembre 31 de 2005, el índice de calidad de cartera llegó a 2.6%, una mejora sobre el 3.4% observado en diciembre de 2004. Es importante resaltar que este indicador para las entidades especializadas en el sector hipotecario al cierre de diciembre de 2005, llegó a 4.7% el cual, pese a ser alto frente al promedio, ha mejorado notablemente. De otra parte, el cubrimiento de cartera vencida aumentó al pasar de 135.4% en diciembre de 2004, a 158.9% en diciembre de 2005.

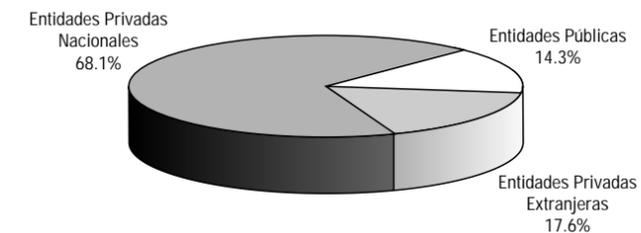
En cuanto a los bienes recibidos en pago (BRPs), el sector bancario mostró un desempeño favorable disminuyendo el saldo neto de \$518,311 millones en diciembre de 2004, a \$206,844 millones en diciembre de 2005, (60.1%). El sector hipotecario aportó un 76.8% de esta disminución, pues redujo su saldo neto en BRP's de \$344,897 millones a \$105,726 millones (69.3%).

Entre julio y diciembre del año 2005, el conjunto del sector bancario registró utilidades por \$1.55 billones cifra superior en \$164 mil millones (11.8%) a los \$1.39 billones alcanzados por el sistema durante el mismo período del año 2004. De igual manera, para el año completo, el conjunto del sector bancario registró utilidades por \$3.15 billones cifra superior en \$584 mil millones (22.7%) a los \$2.57 billones alcanzados por el sistema durante el año 2004. El 75.8% de las utilidades obtenidas por el sector en el 2005 (\$2.39 billones) provienen de las entidades privadas nacionales, las cuales, al cierre de 2005, representaban el 68.1% de los activos del sector (\$87.8 billones), mientras que las entidades públicas, que controlaban el 14.3% de los activos del sector (\$18.3 billones), generaron el 13.1% de las mismas (\$414,328 millones). Por su parte, las entidades privadas extranjeras, que controlaban el 17.6% de los activos (\$22.7 billones), registraron utilidades equivalentes al 11.1% del total, es decir, \$349,876 millones. Adicionalmente, durante el 2005 el sistema obtuvo retornos patrimoniales y sobre activos superiores al 20.0% y al 2.50%, respectivamente.

Distribución de Utilidades del Sector Bancario (enero - diciembre de 2005)



Distribución de Activos del Sector Bancario (diciembre de 2005)



²⁰ Superintendencia Financiera.

Por su lado, durante el segundo semestre 2005, 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)²¹, reportaron utilidades por \$464,358 millones, superiores en 46.6% a las reportadas por estas mismas entidades durante el segundo semestre de 2004 (\$316,714 millones). Para el año 2005 las utilidades de estas entidades ascendieron a \$857,542 millones, superiores en 42.8% a las reportadas durante el 2004 (\$600,663 millones). Si a ellas se suman las utilidades obtenidas en el 2005 por la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A., la utilidad total ascendería a \$920,041 millones, cifra que es superior en 41.8% a la registrada durante el 2004.

En relación con los rubros de cartera neta y depósitos, las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa en su conjunto crecieron 22.8% y 25.9%, entre diciembre 31 del año 2004 y diciembre 31 del año 2005, respectivamente. Por su parte, el total del sector bancario registró durante el mismo período crecimientos de 22.3% y 18.9% en cartera neta y depósitos, respectivamente.

Principales Medidas Regulatorias

Durante el segundo semestre de 2005, 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 número 1.

Actividades Llevadas a Cabo en Desarrollo del Objeto Social

Grupo Aval llevó a cabo durante el segundo semestre de 2005 las siguientes actividades:

Vicepresidencia de Sistemas Corporativos

Durante el segundo semestre de 2005, la Vicepresidencia de Sistemas Corporativos apoyó a las entidades de la Red de Servicios Grupo Aval y sus Subordinadas en los siguientes proyectos y frentes de actividad:

- Red de Servicios Aval.
- Solución de Canales.
- CRM (Customer Relationship Management).
- Cobranzas.
- Cartera.
- Siscoi (Sistema de Comercio Internacional).
- Internet.
- Telecomunicaciones.
- Seguridad Informática.
- Gestión de Infraestructura Tecnológica.
- Centros de Cómputo de Respaldo.
- Apoyo Tecnológico.

Vicepresidencia de Servicio Corporativo

Red de Servicios Aval:

Durante el segundo semestre de 2005, se continuó fortaleciendo el portafolio de servicios prestado a los clientes de la Red de Grupo Aval. Específicamente:

- Se habilitó toda la red para recibir pagos de créditos independientemente del banco miembro de la red que lo haya otorgado.
- Se estandarizó el servicio de transferencias ACH en todos los canales de los bancos de la Red de Servicios Aval (cajeros automáticos ATH, teléfono e Internet).
- Se trabajó en el proyecto de instalación de pin-pads y agilizadores electrónicos para mejorar la eficiencia en el servicio en las plataformas de las oficinas de la red.
- Al finalizar el año 2005, se contaba con 1,240 cajeros electrónicos ATH, la mayor red de cajeros electrónicos en el país.
- Se trabajó publicitariamente y con buenos resultados según se pudo comprobar en varias investigaciones, para dar a conocer los servicios que la Red de Servicios Aval otorga a los clientes de las entidades miembros de la red.

²¹ Al momento de la impresión de este Informe, la Superfinanciera no había publicado las cifras a diciembre 31 de 2005 correspondientes al sector de Administradoras de Fondos de Pensiones

Portal www.grupoaval.com:

- Se continuó fortaleciendo el contenido económico, financiero y bursátil del mismo.
- Se lanzó el servicio de Alertas de Indicadores que le permite a los clientes programar mensajes de alerta de información financiera vía e-mail.

Accionistas:

- Recibió y atendió más de 25,000 solicitudes de accionistas a través de atención personalizada, la línea 01 8000, correo físico y electrónico.

Talento Humano y Gestión Corporativa:

- Se implementó en la Intranet de Grupo Aval un aplicativo que le permite a los empleados solicitar electrónicamente los certificados de ingresos y retenciones y sus certificaciones de trabajo.
- Se realizaron capacitaciones orientadas al Manejo Efectivo de Reuniones, Manejo Efectivo del Tiempo y Excel.
- Se implementaron programas de capacitación virtual para los empleados sobre los nuevos servicios lanzados en el segundo semestre de 2005.

Vicepresidencia de Riesgo

La Vicepresidencia de Riesgo apoyó a las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa en el análisis de riesgo y en la estructuración de operaciones de crédito con los clientes institucionales más significativos comunes a ellas, usando herramientas desarrolladas en Grupo Aval orientadas a medir el retorno acorde con el riesgo crediticio, costo de oportunidad y uso de patrimonio.

Se dio inicio al proceso de evaluación de Riesgo Operacional en las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa con miras a desarrollar uniformidad en las políticas y procedimientos.

Así mismo, se continuó con la formulación e implementación de políticas de crédito dirigidas a unificar criterios y procedimientos.

Vicepresidencia de Inversiones

Durante el segundo semestre de 2005 se desarrollaron las siguientes actividades:

- Seguimiento y desarrollo de estrategias de empresas existentes dentro del portafolio de inversiones de la Corporación Financiera Colombiana y Corporación Financiera del Valle, incluyendo nuevas inversiones y desinversiones.
- Seguimiento a la elaboración de las proyecciones financieras y a los presupuestos de las Corporaciones Financieras Colombiana y del Valle, así como seguimiento a las eficiencias derivadas de la fusión.

Gerencia Financiera y Administrativa

Financiera:

- Seguimiento presupuestal a las inversiones en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa, por medio del análisis de la información suministrada por las entidades.
- Desarrollo de la documentación de procedimientos existentes en el área, para evaluar y trabajar en el mejoramiento continuo de los mismos.
- Comparaciones y evaluaciones de las principales entidades que componen el sector financiero.
- Seguimiento al cumplimiento del presupuesto de Grupo Aval.

Administrativa:

- Continúo con el mejoramiento de los procesos del área, bajo las premisas de economía, funcionalidad y control.
- Con la realización de los procesos administrativos y la retroalimentación de los diferentes usuarios, generó sostenidamente un adecuado nivel de satisfacción del cliente interno.
- Realizó la revisión periódica de contratos, proveedores, garantías y pólizas.
- Actualizó el proceso de compras y contratos, definiendo las condiciones para mantener al día los inventarios de activos.

Continúo con la ejecución del cronograma de mantenimiento preventivo de los activos e instalaciones de la Compañía.

Auditoría Interna:

Verificó y validó los procedimientos existentes en cada uno de las áreas, evaluando el desarrollo de los mismos.

Verificó y validó los controles definidos en los procedimientos, evaluando su efectividad y oportunidad.

Realizó las recomendaciones pertinentes como resultado de las revisiones y pruebas.

Propagó la elaboración y creación de nuevos procedimientos en las distintas áreas de la Compañía.

Evalúo el tema del Sipla (sistema integral para la prevención del lavado de activos) en lo relacionado con clientes, proveedores y empleados.

Divulgó los procedimientos que involucran a todas las áreas de la Compañía.

Oficial de Cumplimiento

En cumplimiento de la Circular Externa número 10 de 2005 expedida por la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera), relativa a la prevención y control de lavado de activos provenientes de actividades ilícitas a través del Mercado de Valores, la Junta Directiva de la Sociedad adoptó las siguientes medidas:

Se aprobó e implementó el Manual SIPLA para la Prevención del Lavado de Activos.

Se designó al Director de Mercadeo y Accionistas como Oficial de Cumplimiento, y al Coordinador de Administración de Acciones como su respectivo suplente.

El Informe detallado sobre la gestión SIPLA para el semestre comprendido entre julio y diciembre de 2005, fue presentado a la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.. A continuación, se detallan algunas de las actividades realizadas en esta materia:

Se capacitó sobre el SIPLA a todos los funcionarios que tienen vínculo laboral con Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

Se validaron todos los trasposos directos de acuerdo con las políticas y procedimientos estipulados en el Manual.

Se envió a 35,051 accionistas un formulario de actualización de datos básicos y financieros.

De acuerdo con recomendaciones realizadas por la Revisoría Fiscal se modificaron aquellos procedimientos internos con miras a fortalecer la prevención y control del lavado de activos.

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

Los principales resultados financieros de la Compañía para el año 2005 fueron:

Activos

Al cierre del 31 de diciembre de 2005, los activos totales de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ascendieron a \$4 billones 480,694 millones, un aumento del 19.0% sobre el saldo a diciembre 31 de 2004 (\$3 billones 764,886 millones) y un aumento del 8.2% sobre el saldo a junio 30 de 2005 (\$4 billones 141,263 millones). Los activos de la Compañía están representados principalmente por sus inversiones en Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco Comercial AV Villas, Leasing de Occidente y la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir.

Pasivos

Al cierre del 31 de diciembre de 2005, los pasivos totales de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ascendieron a \$570,666 millones, un aumento del 34.6% sobre el saldo a diciembre 31 de 2004 (\$423,822 millones) y una disminución del 9.9% sobre el saldo a junio 30 de 2005 (\$633,680 millones). El pasivo más significativo de Grupo Aval está representado en bonos emitidos por la Compañía cuyo saldo a diciembre 31 ascendía a \$430,000 millones, emitidos en 1999 (\$30,000 millones) y en el año 2005 (\$400,000 millones). El 28 de octubre de 2005, se pagó totalmente el crédito que FOGAFIN le había otorgado en el año 2001 a la Compañía dentro del programa de fortalecimiento patrimonial del Banco AV Villas que se llevó a cabo en dicho año.

Patrimonio de los Accionistas

Al cierre del segundo semestre del año 2005, el patrimonio de los accionistas de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ascendía a \$3 billones 910,028 millones, un aumento del 17.0% sobre el saldo a diciembre 31 de 2004

(\$3 billones 341,064 millones) y un aumento de \$402,445 millones 11.5% en comparación con el saldo registrado en junio 30 de 2005 (\$3 billones 507,583 millones).

Ganancias y Pérdidas

Durante el 2005, Grupo Aval registró utilidades por \$446,999 millones, cifra superior en \$140,375 millones (45.78%) a la registrada en el 2004 (\$306,624 millones). Durante el segundo semestre de 2005, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. reportó utilidades por \$248,730 millones, cifra superior en \$87,268 millones (54.0%) a la registrada en el segundo semestre del año 2004 (\$161,462 millones) y superior en \$50,461 millones (25.5%) a los resultados obtenidos al cierre del primer semestre de 2005 (\$198,269 millones).

Nuevas Emisiones

El 26 de octubre de 2005, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. colocó una emisión de Bonos por \$200,000 millones con plazos de 6 y 10 años en el mercado nacional, indexados al IPC, calificada AAA por Duff & Phelps de Colombia en septiembre de 2005. Esta emisión se destinó a prepagar el crédito que Fogafin le había otorgado a la Compañía para fortalecer patrimonialmente al Banco AV Villas.

Calificación de Riesgo

Dada la solidez financiera de la Compañía, su bajo nivel de endeudamiento y la amplia capacidad para atender sus compromisos, las tres emisiones que tiene la empresa en el mercado colombiano han sido calificadas con AAA por Duff & Phelps de Colombia, que 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, fijó como plazo el 31 de diciembre de 2009 para desmontar, de manera gradual y paulatina, el Crédito Mercantil Formado. Para este efecto Grupo Aval Acciones y Valores S.A. propuso la metodología del Reverso de la Suma de los Dígitos en el Plazo para el desmonte del crédito mercantil en el plazo indicado, de manera que durante este proceso no se afecte el patrimonio de sus accionistas. Esta propuesta fue aprobada por la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera) mediante la Comunicación número 20054-1461 del 23 de mayo de 2005. Durante el segundo semestre de 2005 se amortizaron \$35,840 millones por este concepto.

Entidades en las cuales Grupo Aval tiene Inversión Directa

A diciembre 31 de 2005, Grupo Aval tenía inversiones directas en las siguientes entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera:

Banco de Bogotá S.A.

Grupo Aval es propietario del 65.2% de las acciones del Banco de Bogotá. El total de los activos del banco a diciembre 31 de 2005 era de \$13 billones 901,194 millones y su patrimonio a esa misma fecha ascendió a \$1 billón 928,277 millones. Durante el segundo semestre de 2005, el banco registró una utilidad neta de \$211,084 millones, cifra que representa un incremento del 36.3% frente a la utilidad del segundo semestre de 2004 (\$154,885 millones) y un aumento del 16.2% frente a la registrada en el primer semestre de 2005 (\$181,694 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 calificadora de riesgo Duff & Phelps de Colombia y que demuestran la más alta calidad crediticia y la más alta certeza de pago, así como la casi total ausencia de factores de riesgo.

Banco de Occidente S.A.

Grupo Aval es propietario del 75.2% de las acciones de Banco de Occidente, entidad que al cierre de diciembre 31 de 2005 registró activos totales por \$7 billones 533,165 millones y un patrimonio de \$854,976 millones. Durante el segundo semestre de 2005, el banco obtuvo utilidades netas por \$93,015 millones, con un incremento del 31.6% frente a la utilidad del segundo semestre de 2004 (\$70,686 millones) y un aumento de 7.6% frente al primer semestre de 2005 (\$86,479 millones).

El Banco de Occidente tiene una calificación de riesgo de AAA para su deuda de largo plazo y DP1+ para su deuda de corto plazo, otorgadas por la firma calificadora de riesgo Duff & Phelps de Colombia, que demuestran

la más alta calidad crediticia y la más alta certeza de pago, así como la casi total ausencia de factores de riesgo.

El 26 de diciembre de 2005 el Banco de Occidente, y a su vez, un grupo de accionistas del Banco Unión Colombiano, convocaron asambleas extraordinarias para llevarse a cabo el 26 de febrero de 2006, en las cuales se sometería a consideración de los accionistas de ambas entidades un acuerdo de fusión, por medio del cual, y en caso de ser aprobado, el Banco de Occidente absorbería al Banco Unión Colombiano. En las Asambleas realizadas el 23 de febrero de 2006, se aprobó la fusión.

Banco Comercial AV Villas S.A.

La participación directa de Grupo Aval en Banco Comercial AV Villas a diciembre 31 de 2005 era de 67.8%. Adicionalmente, la de las filiales de Grupo Aval, Adminver e Inveraval ascendía a 16.7%. A 31 de diciembre de 2005, Banco AV Villas presentó activos totales por \$3 billones 620,582 millones y un patrimonio de \$433,095 millones. Durante el segundo semestre de 2005, el Banco Comercial AV Villas acumuló utilidades por \$49,309 millones, un incremento de 85.1% frente a la utilidad del segundo semestre de 2004 que fue de \$26,635 millones y un aumento de 36.8% frente a las registradas durante el primer semestre de 2005 (\$36,036 millones).

El Banco AV Villas tiene una calificación de riesgo de AA- con perspectiva positiva para su deuda de largo plazo y DP1 para su deuda de corto plazo, otorgadas por la firma calificadora de riesgo Duff & Phelps de Colombia, que demuestran una muy alta calidad crediticia y una muy alta certeza de pago oportuno.

En el mes de octubre de 2005, se terminó anticipadamente el convenio de desempeño con Fogafin. Los accionistas cancelaron un total de \$196,031 millones, de los cuales \$109,973 millones correspondieron a títulos Fogafin con vencimiento en el 2011.

Por otro lado, durante el mes de noviembre el Banco AV Villas realizó un traslado de bienes recibidos en pago netos por un valor de \$42,826 millones hacia un patrimonio autónomo administrado por la Fiduciaria de Occidente. Adicionalmente, en diciembre participó en la tercera titularización de cartera improductiva y realizó un castigo, saneando cartera por \$70,760 millones.

Durante el segundo semestre de 2005, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. recibió dividendos en acciones de esta entidad por \$38,172 millones.

Banco Popular

El 27 de octubre de 2005 Grupo Aval Acciones y Valores S.A. adquirió 733,172,111 acciones del Banco Popular correspondientes al 9.5% del capital de dicha entidad. Entre los atractivos del Banco Popular se encuentra su fuerte presencia en el mercado de crédito de consumo, especialmente en libranzas, negocio en el que es líder en el mercado tanto por rentabilidad como por sus bajos índices de cartera vencida.

El total de los activos del banco a diciembre 31 de 2005 era de \$6 billones 620,861 millones y su patrimonio a esa misma fecha ascendió a \$726,310 millones. Durante el segundo semestre de 2005, el banco registró una utilidad neta de \$102,735 millones, cifra que representa un incremento del 81.5% frente a la utilidad del segundo semestre de 2004 (\$56,593 millones) y un aumento del 29.4% frente a la registrada en el primer semestre de 2005 (\$79,412 millones).

El Banco Popular tiene una calificación de riesgo de AA+ para su deuda de largo plazo y DP1+ para su deuda de corto plazo, otorgadas por la firma calificadora de riesgo Duff & Phelps de Colombia y demuestran una alta calidad crediticia. Los factores de protección son muy fuertes, el riesgo es modesto, pero puede variar ligeramente en forma ocasional por las condiciones económicas.

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

Grupo Aval es propietario en forma directa del 20.0% de Porvenir; por otra parte, Banco de Bogotá, Banco de Occidente y algunas de sus filiales son propietarios del 80.0% restante. Porvenir es la principal administradora privada de pensiones y cesantías de Colombia, con una participación a noviembre 30 de 2005²² en el mercado²³ de pensiones obligatorias del 26.7% y del 29.3% en el mercado de cesantías. Al cierre de noviembre 30 de

²² Al momento de la impresión de este informe, la Superfinanciera no había publicado las cifras a diciembre 31 de 2005 correspondientes al sector de Administradoras de Fondos de Pensiones

²³ De acuerdo con el número de afiliados.

2005, Porvenir tenía 1,687,991 cotizantes en pensiones obligatorias, 972,037 en cesantías y activos en administración²⁴ por un monto total de \$11 billones 891,337 millones.

Al cierre del segundo semestre de 2005, Porvenir registró activos totales por \$244,668 millones y un patrimonio de \$203,001 millones. La utilidad acumulada del semestre ascendió a \$34,098 millones, un crecimiento de 33.5% frente a la del segundo semestre de 2004 (\$25,534 millones) y un aumento de 20.0% frente a la acumulada durante el primer semestre de 2005 (\$28,400 millones). Porvenir S.A. tiene una calificación de riesgo de AAA otorgada por la firma calificadora de riesgo BRC Investor Services (antes Bank Watch de Colombia), que demuestra que su condición financiera, capacidad operativa y posicionamiento en el mercado son excelentes.

Durante el segundo semestre de 2005 Grupo Aval Acciones y Valores S.A. recibió dividendos en acciones por \$2,000 millones, manteniendo inalterada su participación directa.

Leasing de Occidente S.A.

Grupo Aval participa directamente con 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 2005 activos por \$1 billón \$287,494 millones y un patrimonio de \$102,051 millones. Durante el segundo semestre del año 2005, Leasing de Occidente registró una utilidad acumulada de \$8,214 millones, un incremento de 3.8% frente a la del segundo semestre de 2004, que ascendió a \$7,916 millones y una disminución de 14.1% frente a la acumulada durante el primer semestre de 2005 (\$9,563 millones).

El patrimonio aumentó por la capitalización de un 65.0% de las utilidades del primer semestre de 2005 y la capitalización de \$15,000 millones durante el mes de diciembre de 2005.

Durante este semestre la entidad terminó de colocar los Bonos Ordinarios 2005 I, calificados AA+ por \$150,000 millones e inició la de los Bonos Ordinarios 2005 II, calificados AA+ por \$150,000 millones de los cuales se habían colocado a diciembre 31 de 2005 \$43,750 millones. Con estas emisiones la entidad logró disminuir los costos de fondeo, que estaban altamente concentrados en CDT's.

Inveraval S.A.

A diciembre 31 de 2005, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. tenía una participación de 75.3% en esta sociedad. A esta misma fecha, Inveraval tenía activos por \$36,957 millones y un patrimonio de \$36,638 millones. Esta entidad registró una utilidad acumulada de \$3,346 millones, un incremento de \$2,140 millones (177.5%) frente a la del segundo semestre de 2004, que ascendió a \$1,206 millones y un \$1,537 millones (117.7%) mayor a la del primer semestre de 2005, \$1,537 millones.

Adminver S.A.

A diciembre 31 de 2005, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. tenía una participación de 65.2% en esta sociedad. A esta misma fecha, Adminver tenía activos por \$44,996 millones y un patrimonio de \$44,590 millones. Esta entidad registró una utilidad acumulada de \$4,068 millones, un incremento de \$2,598 millones (176.7%) frente a la del segundo semestre de 2004, cuando ascendió a \$1,470 millones y \$2,218 millones (119.9%) mayor a la del primer semestre de 2005, \$1,850 millones.

Corporación Financiera Colombiana (Corficolombiana)

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

El 30 de diciembre de 2005, mediante Escritura Pública número 12,364 de la Notaría 18 de Bogotá, la Corporación Financiera del Valle S.A. (absorbente) y la Corporación Financiera Colombiana S.A. (absorbida) culminaron exitosamente el proceso de fusión que se venía adelantando desde el mes de marzo de 2005. Como consecuencia de la fusión el Banco de Bogotá, controlante de la Corporación Financiera Colombiana obtuvo el control de la corporación fusionada, la cual se conocerá como Corporación Financiera Colombiana.

²⁴ Incluye Fondos de Pensiones Obligatorias, Voluntarias y de Cesantías.

Al cierre de diciembre 31 de 2005, Corficolombiana fusionada tenía activos por \$4 billones 973,066 millones y su patrimonio ascendía a \$1 billón 519,318 millones. Durante el segundo semestre del año 2005, Corficolombiana fusionada registró una utilidad de \$137,905 millones, un incremento de \$108,396 millones si se compara con la suma de los resultados netos de las dos Corporaciones en el segundo semestre del año 2004 (\$29,509 millones) y un aumento de 61.9% (\$52,728 millones) frente a las registradas durante el primer semestre de 2005 por las dos entidades.

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 calificador de riesgo Duff & Phelps de Colombia y que demuestran una muy alta calidad crediticia y una muy alta certeza de pago oportuno.

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

A continuación se presenta el análisis de los principales rubros de los estados financieros de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, durante el segundo semestre de 2005.

Margen Financiero Bruto

Durante el segundo semestre de 2005, el margen financiero bruto reportado por las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, ascendió a \$1 billón 562,682 millones, un 31.9% superior al obtenido entre julio y diciembre de 2004 (\$1 billón 184,313 millones) y un 17.5% superior al presentado al cierre del primer semestre de 2005 (\$1 billón 329,532 millones).

Margen Financiero Bruto *	Enero - junio 2004	Julio - diciembre 2004	Enero - junio 2005	Julio - diciembre 2005	Variación Dic 31/05 Dic 31/04	Variación Dic 31/05 Jun 30/05
(Millones de pesos)						
Banco de Bogotá	429,223	471,983	518,996	596,562	26.4%	14.9%
Banco de Occidente	234,403	254,476	311,364	334,804	31.6%	7.5%
Banco Popular	239,774	279,467	304,907	385,142	37.8%	26.3%
Banco AV Villas	158,070	155,487	165,207	213,736	37.5%	29.4%
Leasing de Occidente	18,106	22,900	29,058	32,438	41.6%	11.6%
Total	1,079,575	1,184,313	1,329,532	1,562,682	31.9%	17.5%

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

Fuente: Superintendencia Financiera.

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

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

1ra Transmisión a la Superintendencia Financiera

Debe destacarse el incremento en el margen financiero bruto obtenido por el Banco Popular y AV Villas frente a las cifras reportadas en el primer semestre de 2005 de 26.3% y 29.4%, respectivamente.

Depósitos y Exigibilidades

Los depósitos consolidados de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa ascendieron a \$23 billones 677,572 millones al corte de diciembre de 2005, un 25.9% superior al saldo de diciembre de 2004 (\$18 billones 808,514 millones) y 15.4% superior al saldo de junio de 2005 (\$20 billones 512,476 millones); el comportamiento de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa superó al del sector financiero, el cual creció sus depósitos en 18.9% entre diciembre de 2004 y diciembre de 2005 y 12.4% entre junio de 2005 y diciembre de 2005. Como resultado de lo anterior, las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, alcanzaron una participación de mercado del 27.3% en el rubro de depósitos y exigibilidades. Se destaca la participación de las cuentas de ahorro y cuentas corrientes dentro de la composición de captaciones, que ascendieron al 50.9% y 29.2% de la mezcla, respectivamente.

Depósitos y Exigibilidades (Millones de pesos)	Junio 30, 2004	Composición	Diciembre 31, 2004	Composición	Junio 30, 2005	Composición	Diciembre 31, 2005	Composición
Cuentas Corrientes	4,182,325	26.5%	5,774,400	30.7%	5,079,004	24.8%	6,923,604	29.2%
Depósitos de Ahorro	7,648,461	48.5%	8,966,019	47.7%	11,470,443	55.9%	12,046,453	50.9%
CDT	3,745,761	23.7%	3,726,643	19.8%	3,738,247	18.2%	4,292,650	18.1%
Otros	205,739	1.3%	341,452	1.8%	224,782	1.1%	414,865	1.8%
Total	15,782,286	100.0%	18,808,514	100.0%	20,512,476	100.0%	23,677,572	100.0%

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

Fuente: Superintendencia Bancaria.

Cartera Vencida, Provisiones de Cartera e Indicador de Cobertura

Al cierre del segundo semestre de 2005, el indicador de cartera vencida sobre cartera bruta²⁵ de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, fue del 2.5%, 78 puntos básicos por debajo del índice registrado en diciembre de 2004 y 92 puntos básicos por encima del mismo rubro a junio 30 de 2005 (3.4%). En comparación, el indicador de cartera vencida del sector financiero alcanzó a diciembre 31 de 2005 un nivel de 2.6%. Durante el mes de diciembre, a través de la titularización de cartera improductiva y mediante un castigo de cartera, el Banco AV Villas saneó cartera improductiva por un valor de \$70,760 millones. Como resultado de esto, el indicador de calidad de cartera de este banco alcanzó el nivel registrado por el subconjunto de bancos del sector hipotecario (4.7%) al finalizar el segundo semestre de 2005.

Cartera Vencida (Millones de pesos)	Junio 30, 2004	Indicador*	Diciembre 31, 2004	Indicador*	Junio 30, 2005	Indicador*	Diciembre 31, 2005	Indicador*
Banco de Bogotá	92,592	1.9%	98,036	1.7%	126,995	2.1%	130,689	2.0%
Banco de Occidente	57,720	2.3%	61,128	2.3%	82,251	2.4%	86,347	2.3%
Banco Popular	136,527	4.9%	103,442	3.5%	110,303	3.4%	88,624	2.6%
Banco Comercial AV Villas	194,264	11.0%	173,864	10.0%	182,784	9.9%	91,404	4.8%
Leasing de Occidente	12,723	2.3%	7,259	1.0%	16,757	2.2%	14,283	1.5%
Total	493,826	4.0%	443,729	3.2%	519,091	3.4%	411,348	2.5%

* Cartera vencida / Cartera Bruta

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

Fuente: Superintendencia Financiera

1ra Transmisión a la Superintendencia Financiera

Entre diciembre de 2004 y 2005, el saldo sumado de provisiones de cartera de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa creció 6.5%; a la vez, decreció un 2.1% entre junio de 2005 y diciembre de 2005, acorde con el crecimiento de la cartera bruta de estos bancos y la titularización y castigo de cartera improductiva realizada por el Banco AV Villas.

Provisiones de Cartera (Millones de pesos)	Junio 30, 2004	Diciembre 31, 2004	Junio 30, 2005	Diciembre 31, 2005
Banco de Bogotá	198,731	203,619	223,287	228,607
Banco de Occidente	149,279	157,230	175,076	180,325
Banco Popular	184,407	158,334	166,053	164,629
Banco Comercial AV Villas	82,763	76,350	82,016	51,416
Leasing de Occidente	10,870	14,629	17,497	24,887
Total	626,050	610,162	663,930	649,864

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

Fuente: Superintendencia Financiera.

En cuanto al indicador de cobertura de cartera vencida, el Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Leasing de Occidente continúan manteniendo amplios y sanos niveles de cobertura, 174.9%, 208.8%, 185.8% y 174.2%, respectivamente, acordes al 183.0% reportado por el sector bancario (excluyendo las entidades especializadas en crédito hipotecario) a diciembre de 2005 y similar al de los mejores bancos internacionales. De igual forma, el Banco AV Villas incrementó su nivel de cobertura hasta 56.3% durante el semestre, acorde con las demás entidades del sector hipotecario.

²⁵ Para Leasing de Occidente se incluye dentro de la cartera las operaciones de Leasing financiero según el lineamiento de la Superintendencia Financiera.

Cobertura de Cartera Vencida *	Junio 30, 2004	Diciembre 31, 2004	Junio 30, 2005	Diciembre 31, 2005
Banco de Bogotá	214.6%	207.7%	175.8%	174.9%
Banco de Occidente	258.6%	257.2%	212.9%	208.8%
Banco Popular	135.1%	153.1%	150.5%	185.8%
Banco Comercial AV Villas	42.6%	43.9%	44.9%	56.3%
Leasing de Occidente	85.4%	201.5%	104.4%	174.2%
Total	126.8%	137.5%	127.9%	158.0%

* Provisiones de Cartera / Cartera Vencida.

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

Fuente: Superintendencia Financiera.

1ra Transmisión a la Superintendencia Financiera.

Provisiones Totales

El gasto bruto de provisiones del primer semestre de 2005 de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa ascendió a \$298,704 millones, como se presenta en el cuadro a continuación. Adicionalmente, los reintegros, castigos, utilizaciones de cartera y la constitución de la fiducia con BRP's del Banco AV Villas ascendieron a \$366,015 millones. En resumen, el movimiento neto de provisiones durante el segundo semestre de 2005 fue de -\$66,716 millones, comparado contra el movimiento neto del primer semestre de 2005 el cual fue de \$78,164 millones, mientras que el del segundo semestre de 2004 alcanzó -\$40,484 millones.

Provisiones						
Movimiento entre junio 30 de 2005 y diciembre 31 de 2005						
Cifras en \$Millones						
	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Banco Popular	Leasing de Occidente	Total
Provisiones de Cartera						
Saldo Jun. 30/05	223,287	175,077	82,016	166,053	17,497	663,930
(+) Provisión Cargada a Gastos	63,036	36,161	45,588	52,049	13,798	210,632
(-) Reintegros	37,366	18,791	9,595	15,069	746	81,567
(-) Castigos	20,352	12,120	54,882	38,404	5,662	131,420
(+) Readquisición cartera titularizada			520	0	0	520
(-) Utilización provisión titularización de cartera improductiva			12,231	0	0	12,231
Movimiento Neto	5,319	5,250	(30,600)	(1,424)	7,390	(14,065)
Saldo Dic. 31/05	228,607	180,327	51,416	164,629	24,887	649,866
Provisión de Inversiones						
Saldo Jun. 30/05	2,432	0	4,718	3,705	602	11,457
(+) Provisión Cargada a Gastos			292	0	0	292
(-) Reintegros	16			595	47	658
(-) Castigos				1	0	1
Movimiento Neto	(16)	0	292	(596)	(47)	(367)
Saldo Dic. 31/05	2,417	0	5,010	3,109	555	11,091
Provisión de Bienes Recibidos en Pago						
Saldo Jun. 30/05	87,829	31,768	58,703	61,478	5,745	245,523
(+) Provisión Cargada a Gastos	11,305	3,981	13,081	14,891	230	43,488
(-) Reintegros	26,843	7,187	6,662	6,722	485	47,899
(-) Castigos	0	747	1,875	0	0	2,622
(-) Utilización por Venta de Bienes	6,236		3,986	1,532	0	11,754
(-) Constitución fiducia mercantil con BPRS			48,506		0	48,506
Movimiento Neto	(21,773)	(3,953)	(47,948)	6,637	(255)	(67,292)
Saldo Dic. 31/05	66,056	27,815	10,755	68,115	5,490	178,231
Provisión de Cuentas por Cobrar						
Saldo Jun. 30/05	9,898	9,123	19,037	16,112	1,100	55,270
(+) Provisión Cargada a Gastos	7,146	6,667	3,185	6,753	360	24,111
(-) Reintegros	2,550	1,835	3,442	4,141	356	12,324
(-) Castigos	4,387	1,488	4,350	3,263	223	13,711
(+) Readquisición cartera titularizada			76	0	0	76
(-) Utilización provisión titularización de cartera improductiva			2,640	0	0	2,640
Movimiento Neto	209	3,344	(7,171)	(651)	(219)	(4,488)
Saldo Dic. 31/05	10,107	12,467	11,866	15,461	881	50,782

	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. 30/05	1,977	730	2,092	9,885	1,198	15,882
(+) Provisión Cargada a Gastos	154	122	541	82	775	1,674
(-) Reintegros	93	47	18	14	118	290
(-) Castigos	71	24		270	14	379
(-) Utilización provisión titularización de cartera improductiva			15	0	0	15
Movimiento Neto	(10)	51	508	(202)	643	990
Saldo Dic. 31/05	1,967	781	2,600	9,683	1,841	16,871
Provisiones Otros Activos en derechos en fideicomisos						
Saldo Jun. 30/05	0	0	1,805	0	0	1,805
(+) Provisión Cargada a Gastos			18,506			18,506
(-) Reintegros						0
(-) Castigos						0
(+) Reclasificación de Inversiones a Derechos Fiduciarios						0
Movimiento Neto	0	0	18,506	0	0	18,506
Saldo Dic. 31/05	0	0	20,311	0	0	20,311
Total						
Saldo Jun. 30/05	325,424	216,698	168,371	257,233	26,142	993,868
(+) Provisión Cargada a Gastos	81,642	46,931	81,193	73,775	15,163	298,704
(-) Reintegros	66,867	27,860	19,717	26,541	1,752	142,737
(-) Castigos	24,810	14,379	61,107	41,938	5,899	148,133
(+) Readquisición cartera titularizada	0	0	596	0	0	596
(-) Utilización provisión titularización de cartera improductiva	0	0	14,886	0	0	14,886
(-) Utilización por Venta de Bienes	6,236	0	3,986	1,532	0	11,754
(-) Constitución fiducia mercantil con BPRS	0	0	48,506	0	0	48,506
Movimiento Neto	(16,271)	4,692	(66,413)	3,764	7,512	(66,716)
Saldo Dic. 31/05	309,153	221,390	101,958	260,997	33,654	927,152

Bienes Recibidos en Dación de Pago (BRPs)²⁶

Durante el segundo semestre de 2005, el saldo bruto de BRPs de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, disminuyó en \$158,893 millones al pasar de \$399,914 millones a \$241,021 millones. Aunque los BRPs netos de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa corresponden al 30.4% 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 \$188,415 millones.

Bienes Recibidos en Dación de Pago (BRP)						
Movimiento entre junio 30 de 2005 y diciembre 31 de 2005						
Cifras en \$Millones						
BRP BRUTOS	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Leasing de Occidente	Banco Popular	Total
Bienes Inmuebles						
Saldo Jun. 30/05	96,270	34,531	123,491	6,426	100,425	361,142
(+) Bienes Recibidos	5,454	1,628	17,192	31	5,334	29,639
(-) Bienes Vendidos	36,962	8,722	117,860	679	14,984	179,207
(-) Castigos y Traslados			0	0	562	562
Movimiento Neto	(31,508)	(7,094)	(100,668)	(648)	(10,212)	(150,130)
Saldo Dic. 31/05	64,762	27,437	22,823	5,778	90,213	211,012
Bienes Muebles y Títulos Valores						
Saldo Jun. 30/05	31,617	732	2,092	430	3,900	38,772
(+) Bienes Recibidos	1,943	19		271	90	2,323
(-) Bienes Vendidos	8,524	272		156	256	9,208
(-) Castigos y Traslados			1,878	0	0	1,878
Movimiento Neto	(6,581)	(253)	(1,878)	115	(166)	(8,763)
Saldo Dic. 31/05	25,036	479	214	545	3,734	30,009
Total Bienes Recibidos en Pago Brutos						
Saldo Jun. 30/05	127,887	35,263	125,583	6,856	104,325	399,914
(+) Bienes Recibidos	7,397	1,647	17,192	302	5,424	31,962
(-) Bienes Vendidos	45,486	8,994	117,860	835	15,240	188,415
(-) Castigos y Traslados	0	0	1,878	0	562	2,440
Movimiento Neto	(38,089)	(7,347)	(102,546)	(533)	(10,378)	(158,893)
Saldo Dic. 31/05	89,798	27,916	23,037	6,323	93,947	241,021

²⁶ Incluye los BRP's Recibidos por las entidades en las cuales Grupo Aval Acciones y Valores S.A. tiene inversión directa y excluye los bienes no utilizados en el objeto social de las entidades. para Leasing de Occidente incluye los bienes restituidos.

PROVISIONES BRP	Banco					Total
	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Comercial AV Villas	Leasing de Occidente	Banco Popular	
Saldo Jun. 30/05	87,830	31,768	58,703	5,745	61,481	245,527
(+) Provisiones P y G	11,305	3,981	13,081	230	1,248	29,845
(-) Provisiones constituidas por saneamiento	0	0	0	0	15,532	15,532
(-) Utilizaciones por Ventas	6,236	0	52,491	486	8,236	67,449
(-) Castigos		747	1,878	0	0	2,625
(-) Reintegros	26,843	7,187	6,662	0	1,909	42,601
Movimiento Neto	(21,773)	(3,953)	(47,950)	(256)	6,635	(67,297)
Saldo Dic. 31/05	66,057	27,815	10,753	5,489	68,116	178,230

BRP NETOS						
Saldo Jun. 30/05	40,058	3,495	66,880	1,110	42,844	154,387
(+) Variación Neta Bienes Recibidos en Pago Brutos	(38,089)	(7,347)	(102,546)	(533)	(10,378)	(158,893)
(-) Variación Neta de Provisiones de B. R. P.	(21,773)	(3,953)	(47,950)	(256)	6,635	(67,297)
Movimiento Neto Total	(16,316)	(3,394)	(54,596)	(277)	(17,013)	(91,596)
Saldo Dic. 31/05	23,742	101	12,284	833	25,831	62,791

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 2005 a 19.4%, cifra menor al mismo indicador obtenido por estas entidades en diciembre de 2004 (21.7%), al indicador de junio de 2005 (21.7%), y al indicador para el total del sistema, el cual se ubicó en 20.2% al cierre del segundo semestre de 2005. Estos gastos para las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, ascendieron a \$302,757 millones durante el segundo semestre de 2005, superiores a los registrados durante el segundo semestre de 2004 y el primer semestre de 2005 en 18.1% y 4.7%, respectivamente.

Gastos de Personal* (Millones de pesos)	Junio 30, 2004	Diciembre 31, 2004	Junio 30, 2005	Variación Jun 30/05 Jun 30/04	Variación Jun 30/05 Dic 31/04	Diciembre 31, 2005	Variación Dic 31/05 Dic 31/04	Variación Dic 31/05 Jun 30/05
Banco de Bogotá	94,047	91,389	104,333	10.9%	14.2%	106,836	16.9%	2.4%
Banco de Occidente	57,991	59,185	70,187	21.0%	18.6%	70,870	19.7%	1.0%
Banco Popular	65,446	64,982	70,091	7.1%	7.9%	74,744	15.0%	6.6%
Banco Comercial AV Villas	35,268	36,756	40,180	13.9%	9.3%	45,584	24.0%	13.4%
Leasing de Occidente	3,929	4,130	4,365	11.1%	5.7%	4,724	14.4%	8.2%
Total	256,681	256,442	289,155	12.7%	12.8%	302,757	18.1%	4.7%

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

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

Fuente: Superintendencia Financiera.

1ra Transmisión a la Superintendencia Financiera.

Impuestos Directos, Indirectos y Contribuciones de Ley

Durante el segundo semestre del año 2005, los impuestos de renta y complementarios causados por las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa y sus subordinadas ascendieron a \$294,239 millones, cifra que representa un aumento de 35.7% frente a la registrada durante el mismo periodo de 2004 (\$216,805 millones) y un aumento de 26.4% frente a la del primer semestre de 2005 (\$232,810 millones).

Durante el año 2005, los impuestos de renta y complementarios ascendieron a \$527,048 millones, con un aumento de 34.5% frente a la cifra registrada durante 2004 (\$391,808 millones).

Sobresale la alta Tasa Impositiva Efectiva (TIE) aplicable a las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa: Banco Popular 39.1%, Porvenir 38.4%, Banco de Occidente 36.8% y Banco de Bogotá 33.9%. El Banco AV Villas no debió causar impuesto de renta durante este periodo principalmente debido a las exitosas titularizaciones de cartera hipotecaria llevadas a cabo en los años 2004 y 2005. Estas tasas tributarias contrastan con las del sector bancario para el mismo periodo, cuya TIE se ubicó en 26.6%.

Impuesto de Renta* y TIE (Millones de pesos)	Junio 30, 2004		Diciembre 31, 2004		Junio 30, 2005		Variación Jun 30/05 Jun 30/04		Diciembre 31, 2005		Variación Dic 31/05 Jun 30/05	
	Impuesto de Renta	TIE	Impuesto de Renta	TIE	Impuesto de Renta	TIE	Jun 30/05 Jun 30/04	Jun 30/05 Dic 31/04	Impuesto de Renta	TIE	Dic 31/05 Dic 31/04	Dic 31/05 Jun 30/05
Banco de Bogotá	76,570	35.3%	89,394	36.6%	96,392	34.7%	25.9%	7.8%	108,020	33.9%	20.8%	12.1%
Banco de Occidente	31,387	32.5%	32,535	31.5%	41,560	32.5%	32.4%	27.7%	54,163	36.8%	66.5%	30.3%
Banco Popular	29,555	35.3%	39,404	41.0%	47,599	37.5%	61.1%	20.8%	66,085	39.1%	67.7%	38.8%
Banco Comercial AV Villas	2,973	14.2%	477	1.8%	0	0.0%	(100.0%)	(100.0%)	50	0.1%	(89.5%)	100.0%
Leasing de Occidente	814	11.0%	814	9.3%	6,130	39.1%	653.0%	653.0%	0	0.0%	(100.0%)	(100.0%)
Porvenir	11,811	34.1%	15,345	37.5%	15,714	35.6%	33.0%	2.4%	21,221	38.4%	38.3%	35.0%
Subtotal Entidades												
Grupo Aval	153,110	33.3%	177,969	34.2%	207,394	33.0%	35.5%	16.5%	249,539	33.4%	40.2%	20.3%
Filiales de Entidades												
Grupo Aval	21,893	27.1%	38,837	21.3%	25,415	21.6%	16.1%	(34.6%)	44,700	18.3%	15.1%	75.9%
Total	175,003	32.4%	216,805	30.9%	232,810	31.2%	33.0%	7.4%	294,239	29.7%	35.7%	26.4%

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

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

Adicionalmente, si al impuesto de renta y complementarios se le agregan los múltiples impuestos indirectos y demás contribuciones de ley, vemos como las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa y sus filiales causaron impuestos por \$809,420 millones durante el año 2005, un incremento de 33.4% contra el mismo rubro del año 2004 (\$606,856 millones), y su TIE ascendió a 40.1%. Durante el segundo semestre los impuestos causados ascendieron a \$445,650 millones, con un incremento de 22.5% frente al mismo rubro para el primer semestre del año 2005 (\$363,770 millones) y un incremento de 35.0% contra el segundo semestre del año 2004 (\$330,102 millones). Al comparar la cifra mencionada de impuestos del año 2005 con los dividendos pagados durante el mismo periodo por las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, a todas luces se observa una desproporción cuando vemos como, durante el 2005, las entidades pagaron dividendos por \$553,992 millones, mientras que tributaron \$809,420 millones.²⁷ En otras palabras, durante 2005 por cada peso que las entidades de Grupo Aval pagaron a sus accionistas, tuvieron que pagar un peso con 46 centavos al Estado.

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

	Junio 30, 2004			Diciembre 31, 2004			Junio 30, 2005			Diciembre 31, 2005		
	Impuestos (1)	TIE	Divid. Pagados	Impuestos (1)	TIE	Divid. Pagados	Impuestos (1)	TIE	Divid. Pagados	Impuestos (1)	TIE	Divid. Pagados
Banco de Bogotá	110,043	44.0%	94,660	123,699	44.4%	103,449	136,394	42.9%	112,239	147,998	41.2%	121,705
Banco de Occidente	48,851	42.9%	41,992	50,475	41.7%	45,762	65,929	43.3%	49,924	79,120	46.0%	54,484
Banco Popular	50,371	48.2%	26,411	61,150	51.9%	34,440	72,610	47.8%	33,223	97,319	48.6%	40,692
Banco Comercial AV Villas	15,919	46.9%	58	13,114	33.0%	14,596	15,689	30.3%	16,142	16,795	25.4%	56,113
Leasing de Occidente	4,361	39.8%	0	4,963	38.5%	0	11,045	53.6%	7,124	4,382	34.8%	8,607
Porvenir	15,545	40.5%	19,152	19,146	42.9%	19,334	20,034	41.4%	26,850	25,938	43.2%	26,889
Subtotal Entidades												
Grupo Aval	245,089	44.4%	182,273	272,546	44.3%	217,581	321,702	43.3%	245,502	371,552	42.7%	308,490
Filiales de Entidades												
Grupo Aval	31,665			57,556			42,069			74,098		
Total	276,754	43.1%	182,273	330,102	40.5%	217,581	363,770	41.5%	245,502	445,650	39.0%	308,490

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

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

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

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

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

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

Utilidad Neta

Como resultado de lo anterior, durante el segundo semestre de 2005 las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa registraron utilidades netas consolidadas por \$498,456 millones (\$464,358 millones si se excluye Porvenir), mostrando un aumento del 45.6% contra los \$342,249 millones en utilidades obtenidas durante el segundo semestre del año 2004 (\$316,714 millones si se excluye Porvenir), y un crecimiento de 18.1% al compararlas con los \$421,585 millones en utilidades registradas por estas entidades durante el primer semestre de 2005 (\$393,184 millones si se excluye Porvenir).

Utilidades	Enero - junio 2004	Julio - diciembre 2004	Enero - junio 2005	Julio - diciembre 2005	Variación Dic 31/05 Dic 31/04	Variación Jun 30/05
(Millones de pesos)						
Banco de Bogotá	140,180	154,885	181,694	211,084	36.3%	16.2%
Banco de Occidente	65,126	70,686	86,479	93,015	31.6%	7.6%
Banco Popular	54,054	56,593	79,412	102,735	81.5%	29.4%
Banco Comercial AV Villas	18,005	26,635	36,036	49,309	85.1%	36.8%
Leasing de Occidente	6,584	7,916	9,563	8,214	3.8%	-14.1%
Total sin Porvenir	283,948	316,714	393,184	464,358	46.6%	18.1%
Porvenir	22,815	25,534	28,400	34,098	33.5%	20.1%
Total con Porvenir	306,764	342,249	421,585	498,456	45.6%	18.2%

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

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

Fuente: Superintendencia Financiera.

1ra Transmisión a la Superintendencia Financiera.

Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir

Durante el segundo semestre de 2005, 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 \$34,098 millones, que representan el 29.1% del total de utilidades obtenidas por el Sistema de Administradores Privados de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP's). Adicionalmente, en número de abonados, Porvenir mantuvo su participación en el mercado de fondos de pensiones obligatorias con un 26.7% del total del mercado y en fondos de cesantías con un 29.3% del total. A noviembre 30 de 2005, Porvenir administraba fondos por²⁸ un valor de \$11 billones 891,337 millones, lo que representa una participación en el mercado de 26.7% y un crecimiento del 36.5% en este rubro frente a las cifras de cierre de diciembre de 2004 (\$8 billones 714,489 millones) y de 24.5% frente a las cifras de junio de 2005 (\$10 billones 272,346 millones).

Resultados de Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías

	Utilidades Jul - Dic 05 (millones de pesos)	% del Total	Abonados Fondos de Pensiones Obligatorias*	% del Total	Abonados Fondos de Cesantías*	% del Total	Valor Total Fondos Administrados* (millones de pesos)	% del Total
Porvenir	34,098	29.1%	1,687,991	26.7%	972,037	29.3%	11,891,337	26.7%
Protección	33,211	28.4%	1,353,091	21.4%	676,204	20.4%	10,849,246	24.4%
Horizonte	17,945	15.3%	1,259,145	19.9%	772,036	23.2%	7,573,214	17.0%
Colfondos	10,342	8.8%	978,288	15.5%	363,758	10.9%	6,221,703	14.0%
Santander	16,404	14.0%	981,126	15.5%	515,987	15.5%	5,018,259	11.3%
Skandia	4,992	4.3%	52,523	0.8%	22,019	0.7%	2,975,479	6.7%
Total	116,992	100.0%	6,312,164	100.0%	3,322,041	100.0%	44,529,238	100.0%

* Cifras a noviembre de 2005.

Fuente: Superintendencia Financiera.

Acontecimientos Importantes Acaecidos Después del Cierre

Con posterioridad a diciembre 31 de 2005, no se han presentado hechos importantes que afecten el normal funcionamiento de la entidad.

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

Evolución Previsible de Grupo Aval y sus Entidades Controladas

Economía

Preveemos que durante el 2006, la economía colombiana siga creciendo a ritmo acelerado debido a la confianza que ha generado el gobierno del Presidente Uribe en inversionistas locales y extranjeros. Adicionalmente, puesto que el período electoral será corto y puesto que parecería que en los próximos cuatro años habrá continuidad del actual Gobierno.

Es improbable que los rendimientos de los Títulos del Tesoro continúen descendiendo y por lo tanto es probable que las tasas de interés aumenten.

El desempeño de la tasa de cambio seguirá respondiendo a los flujos netos de capital que ingresen al país, los cuales a la vez dependerán de las variables anteriormente mencionadas. Así, la tasa de cambio no debería presentar grandes sobresaltos.

La meta de inflación del Banco de la República seguramente se cumplirá.

El desempleo debería continuar disminuyendo de forma consecuyente con la necesidad de mano de obra que generará la actividad productiva en el año 2006 esto, unido a unas tasas favorables se deberá traducir en un mayor consumo, el cual estimulará el comportamiento positivo de la economía.

En cuanto al Tratado de Libre Comercio, recientemente negociado entre Estados Unidos y Colombia, el año 2006 será vital su tránsito por los Congresos de ambos países y en la Corte Constitucional Colombiana, de tal manera que se firme definitivamente antes de final de año cuando vencerá el acuerdo vigente de preferencias arancelarias andinas (ATPDEA).

Desarrollo de la Empresa

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

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

Ofrecer servicios de banca universal, con fuerte liderazgo en los nichos en los que cada institución tiene fortalezas particulares.

Potencializar la base actual de clientes, aumentando la penetración de los servicios adquiridos en cada entidad.

Adquirir un número importante de clientes nuevos, a través de las redes de oficinas y de las fuerzas de ventas especializadas de cada entidad.

Mantener su dinámica en participación de mercado, particularmente en líneas de alto crecimiento, tales como el segmento de cartera de consumo.

Ofrecer un servicio superior a los clientes. Cada entidad en que Grupo Aval tiene inversión comparte sus redes de oficinas y cajeros con las demás, ofreciendo de esta manera, por medio de la llamada "Red de Servicios Aval", la más grande red de oficinas y de cajeros automáticos del país en donde los clientes pueden hacer sus transacciones de la misma manera que en la oficina donde tienen radicada su cuenta.

Operar de una manera más eficiente que sus competidores, al continuar materializando importantes

sinergias en sus costos de operación e inversiones requeridas para operar, al contar con acuerdos entre las entidades que permiten que cada una de las entidades se beneficie de los descuentos que generan las negociaciones en volumen.

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

Vicepresidencia de Sistemas Corporativos

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

Vicepresidencia de Servicios Corporativos

Seguirá atendiendo proyectos de diseño y creación de nuevos productos, de divulgación publicitaria y de atención al cliente de manera consistente y unificada en la Red de Servicios Aval. Igualmente, seguirá fortaleciendo el portal www.grupoaval.com a través de contenido y aprovechando las sinergias con los sitios en Internet propios de las entidades. El Area de Accionistas continuará desarrollando proyectos para satisfacer las necesidades de servicio manifestadas por los accionistas de la Compañía. Finalmente, el Area de Talento Humano y Gestión Corporativa continuará implementando programas que busquen el bienestar de los empleados de la Compañía, así como aquellos que busquen mejorar el ambiente laboral, crear cultura y lograr un mayor compromiso con la entidad.

Vicepresidencia de Inversiones

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

Vicepresidencia de Riesgo

Continuará dando apoyo a través del desarrollo de herramientas que permitan establecer el nivel apropiado de rentabilidad de la cartera de créditos y la estructura apropiada para operaciones de crédito significativas.

Vicepresidencia de Planeación Corporativa

A partir de enero de 2006, se creó el Area de Planeación Corporativa, la cual se enfocará en la identificación y desarrollo de oportunidades de crecimiento y de creación de valor a través de la gestión coordinada de actividades críticas del grupo. Adicionalmente, coordinará los esfuerzos de planeación y seguimiento en la ejecución de las estrategias del grupo.

Area Financiera y Administrativa

Continuará con el desarrollo y mejoramiento de herramientas que permitan hacerle seguimiento presupuestal y comparativo a las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa y en brindar información financiera oportuna y relevante. Adicionalmente, seguirá controlando las funciones de carácter administrativo de acuerdo a las políticas de funcionamiento de la Compañía.

Area de Auditoría Interna

Se implementará el Comité de Auditoría Interna; para lo cual se definirán cronogramas y funciones específicas, y continuará con la labor de facilitación de procesos al interior de todas las áreas de la Empresa.

Funcionario de Cumplimiento

Continuará fortaleciendo el Manual SIPLA con el fin de controlar y evitar que Grupo Aval Acciones y Valores S.A., sea instrumento para el ocultamiento, manejo, inversión o aprovechamiento, en cualquier forma, de dinero u otros bienes provenientes de actividades ilícitas.

Operaciones con los Socios y los Administradores

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

Riesgos a los que se Enfrenta Grupo Aval

- Entorno macroeconómico interno: El contexto en el que se desarrolla Grupo Aval depende del ámbito interno

directamente de los ajustes macroeconómicos diseñados por el Gobierno Nacional Central y su efecto sobre la sostenibilidad fiscal del país. Es por eso que, como de costumbre, le haremos seguimiento a todos aquellos actos legislativos que afecten la economía del país.

- Entorno macroeconómico externo: En cuanto al sector externo nos preocuparemos por monitorear de cerca la percepción que de la economía colombiana se tenga en otros países, pues ésta afecta directamente los precios a los que se transan los papeles colombianos, las tasas a las que el Gobierno los debe emitir y potencialmente el valor de los portafolios de inversión de las entidades y de los fondos de la administradora de pensiones.
- Competencia: El sector financiero viene experimentando cada vez mayor competencia y aglomeración, lo que ha conducido a procesos de fusiones, adquisiciones y en algunos casos liquidaciones de entidades. Así mismo, se ha ido consolidando una tendencia hacia la banca universal con el fin de ofrecer al cliente un paquete integral de productos y servicios financieros.
- Cambios regulatorios: Los continuos cambios regulatorios por parte de las distintas autoridades de supervisión y control, tributarias y contables podrán cambiar los retornos esperados de Grupo Aval y sus filiales.
- Riesgo de mercado: Nos mantendremos al tanto de las variaciones del mercado local, pues la volatilidad del mismo puede afectar los precios de los TES que hacen parte importante de los portafolios de inversiones de los bancos y Porvenir.

Evolución del Precio de la Acción

El precio de la acción de Grupo Aval continúa creciendo de manera extraordinaria. Durante el 2005 pasó de \$214 a \$640 (aproximadamente un incremento del 200%), y en el segundo semestre de 2005, pasó de \$365 a \$640, un crecimiento de 75.3%. Si se aprueban los dividendos que se presentarán a la asamblea para su consideración, la rentabilidad derivada exclusivamente de los dividendos durante el 2006, será de 3.1%, neto de impuestos, constituyéndose así, la acción de Grupo Aval, en una de las acciones más atractivas de la Bolsa de Valores de Colombia. Adicionalmente, dado los sólidos crecimientos patrimoniales y de utilidades de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, los cuales lógicamente repercuten de manera directa en los resultados financieros y patrimoniales de Grupo Aval, esperamos que el valor de la acción se preserve y crezca.

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, todos 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 2005, se expidieron varias medidas y regulaciones dentro de las cuales destacamos las siguientes:

Leyes

Ley 962 de 2005

"Ley Antitrámites" contiene disposiciones sobre racionalización de trámites y procedimientos administrativos ante los organismos y entidades del Estado y de los particulares que ejercen funciones públicas o prestan servicios públicos.

Ley 963 de 2005

Instituye los contratos de estabilidad jurídica con la finalidad de promover inversiones nuevas en Colombia y ampliar las existentes. El Estado garantiza a los inversionistas que suscriban dichos contratos, que si durante su vigencia se modifica en forma adversa a éstos alguna de las normas que haya sido identificada en los contratos como determinante de la inversión, los inversionistas tendrán derecho a que se les continúen aplicando dichas normas por el término de duración del contrato respectivo.

Podrán ser parte en estos contratos los inversionistas nacionales y extranjeros, sean personas naturales o jurídicas, así como los consorcios, que realicen inversiones nuevas o amplíen las existentes por un monto igual o superior a 7,500 SMLMV.

Ley 964 de 2005

Señala los objetivos y criterios a los cuales debe sujetarse el Gobierno para regular las actividades de manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público que se efectúen mediante valores. Adicionalmente, trata temas tales como la supervisión del Sistema Integral de Información del Mercado de Valores y de las Contribuciones, el Sistema de Compensación y Liquidación, disposiciones generales aplicables a las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera), el régimen de protección a los inversionistas y las infracciones y sanciones administrativas que puede imponer la Superintendencia Financiera.

Ley 995 de 2005

Establece que todos los trabajadores que se retiren del servicio o terminen su contrato de trabajo sin que se hayan causado las vacaciones por el año cumplido, tienen derecho a su reconocimiento y compensación en dinero, en proporción al tiempo trabajado.

Ley 1000 de 2005

Aprueba el Acuerdo de complementación económica suscrito ente los gobiernos de la Comunidad Andina de Naciones (CAN) y las naciones del Mercado Común del Sur (MERCOSUR).

Decretos

Decreto 2222 de 2005

Establece medidas sobre enajenación de activos de entidades financieras públicas.

Decreto 2379 de 2005

Modifica el Decreto 2222 de 2005, al establecer que para los bienes distintos de las acciones o bonos obligatoriamente convertibles en acciones inscritos en bolsa, el precio de referencia será como mínimo el del avalúo comercial. En todo caso, el valor por el cual se podrá enajenar los activos será su valor en el mercado, el cual debe incorporar el costo de oportunidad del dinero y el valor presente neto de la administración y mantenimiento.

Decreto 2950 de 2005

Adopta medidas de estabilidad jurídica para los inversionistas en Colombia. Regula especialmente los contratos de estabilidad jurídica.

Decreto 3011 de 2005

Adiciona el Decreto 2360 de 1993, al señalar que para las operaciones de crédito realizadas en los términos del Artículo 9° del Decreto 2360, el límite de concentración de riesgos será equivalente al cuarenta por ciento (40.0%) del patrimonio técnico del respectivo establecimiento de crédito.

Decreto 4327 de 2005

Crea la Superintendencia Financiera de Colombia.

Decreto 4474 de 2005

Modifica el Régimen general de inversiones de capital del exterior en Colombia y de capital colombiano en el exterior. Modalidades. Señala que las inversiones de capital del exterior podrán revestir, entre otras, las siguientes modalidades: a) Importación de divisas libremente convertibles para inversiones en moneda nacional; b) Importación de bienes tangibles como maquinaria, equipos u otros bienes físicos, aportados al capital de una empresa como importaciones no reembolsables. Igualmente, los bienes internados a zona franca y que se aportan al capital de una empresa localizada en dicha zona; c) Aportes en especie al capital de una empresa consistente en intangibles, tales como contribuciones tecnológicas, marcas y patentes en los términos que dispone el Código de Comercio; d) Recursos en moneda nacional con derecho a ser remitidos al exterior tales como principal e intereses de créditos externos, sumas debidas por concepto de importaciones reembolsables, utilidades con derecho a giro y regalías derivadas de contratos debidamente registrados que se destinen a inversiones directas o de portafolio y e) Recursos en moneda nacional provenientes de operaciones locales de crédito celebradas con establecimientos de crédito destinadas a la adquisición de acciones realizadas a través del mercado público de valores.

Superintendencia de Valores

Resolución 0929 de 2005

Modifica la Resolución 1200 de 1995, con el objeto de mejorar la metodología de valoración de los Títulos de Titularización Hipotecaria, de los Bonos hipotecarios y en general de todos los valores que incorporen opciones de prepago en su estructura, así como la valoración de los portafolios.

Circular Externa 10 de 2005

Establece y reglamenta los mecanismos que deben adoptar los emisores de valores para la prevención y control del lavado de activos provenientes de actividades ilícitas a través del Mercado de Valores.

Circular conjunta de la Superintendencia de Sociedades número 100-000006 de 2005 y de la Superintendencia de Valores número 011 de 2005

Establece la manera de aplicar el método de participación patrimonial en los estados financieros de las sociedades matrices o controlantes, sin eliminar por ello la obligación de presentar los estados financieros consolidados regidos por el Decreto Reglamentario 2649 de 1993 y la Ley 222 de 1995. Define el crédito mercantil adquirido, señalando los presupuestos básicos de la aplicación, contabilización y amortización del mismo.

Superintendencia Bancaria

Circular Externa 022 de 2005

Ajusta las reglas relativas a la Gestión del Riesgo Crediticio, mediante la modificación a los numerales 2.1.1 y 2.1.4, Capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995.

Circular Externa 023 de 2005

Adiciona un numeral al Capítulo Sexto, Título I de la Circular Externa 007 de 1996, con el objeto de proteger al consumidor frente a la negativa de las entidades vigiladas a prestar los servicios o la terminación unilateral de los mismos.

Circular Externa 028 de 2005

Ajusta el cuadro ilustrativo del numeral 2.2 del Capítulo Tercero, Título Primero de la Circular Externa 007 de 1996, en relación con el número de renglones máximos posibles que pueden ser integrados por personas vinculadas laboralmente a la respectiva entidad.

Circular Externa 034 de 2005

Modifica el régimen de inversiones de los fondos de pensiones obligatorias.

Circular Externa 043 de 2005

Modifica los Capítulos II y V del Título VI de la Circular Básica Jurídica 007 de 1996, en el sentido de incluir el fraude como parte del riesgo operacional de toda entidad aseguradora y establecer la obligación para los órganos de administración de dichas entidades de adoptar las medidas de control necesarias para prevenir este riesgo.

Banco de la República

Resolución Externa número 5 de 2005

Compila normas relacionadas con la posición propia de los intermediarios del mercado cambiario, en las cuales se destaca la definición de Posición Propia y de Posición Propia de Contado.

Resolución Externa número 6 de 2005

Establece que las sociedades administradoras de inversión podrán acceder a los servicios del depósito central de valores del Banco de la República, en calidad de depositantes directos.

Resolución Externa número 9 de 2005

Modifica la Resolución Externa 8 de 2000, en relación con las inversiones financieras y en activos que pueden realizar los residentes en el país, en el exterior; y la liquidación de contratos suscritos entre residentes o intermediarios del mercado cambiario y agentes del exterior que realicen operaciones de derivados financieros de manera profesional.

Entidades Financieras Subordinadas a Grupo Aval

Evolución de los Activos Totales

Participación de Mercado - Total Activos

Evolución de la Cartera Neta

Participación de Mercado - Cartera Neta

Evolución del Saldo de Provisiones de Cartera

Evolución de la Calidad de Cartera

Evolución de la Cobertura de Cartera

Evolución de los Depósitos y Exigibilidades

Participación de Mercado - Depósitos y Exigibilidades

Evolución del Patrimonio

Participación de Mercado - Principales Rubros del Balance

Evolución de las Utilidades Netas Semestrales

Comparación de Utilidades Netas Semestrales con el Sistema

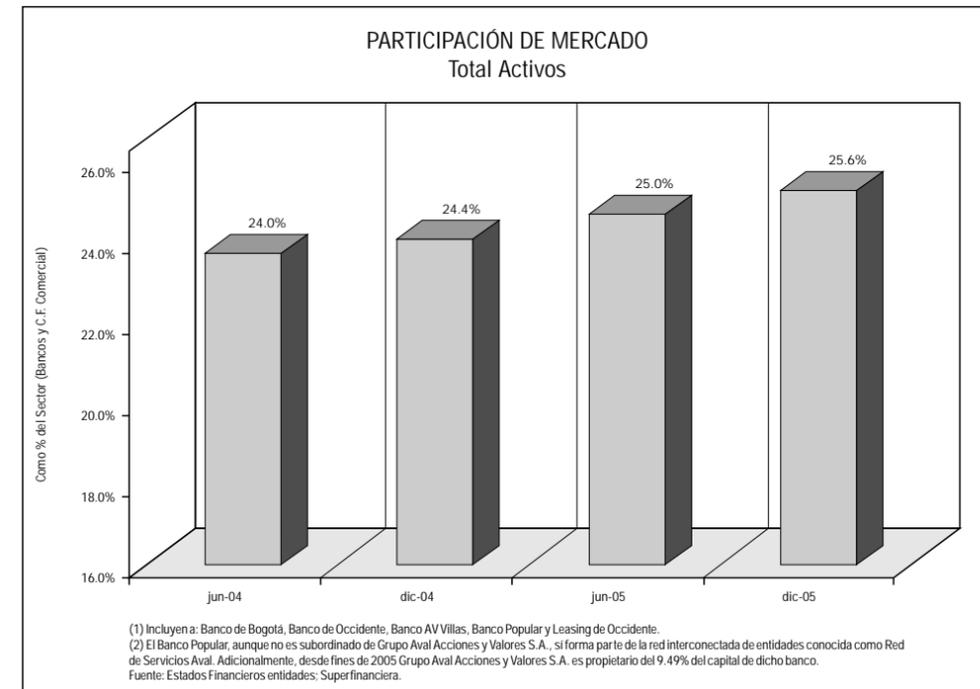
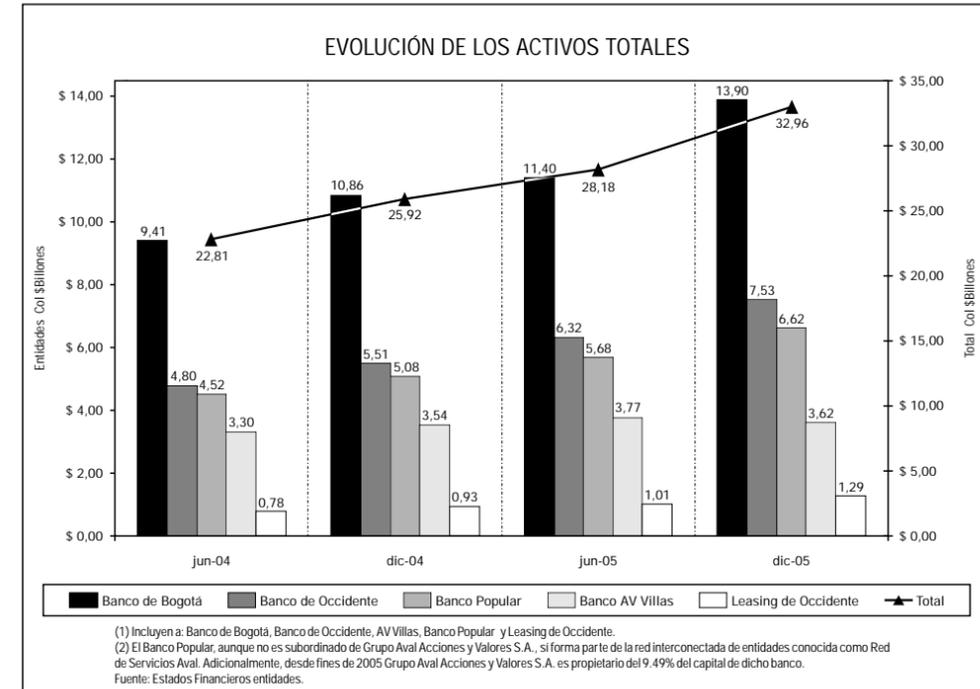
Grupo Aval - Principales Indicadores

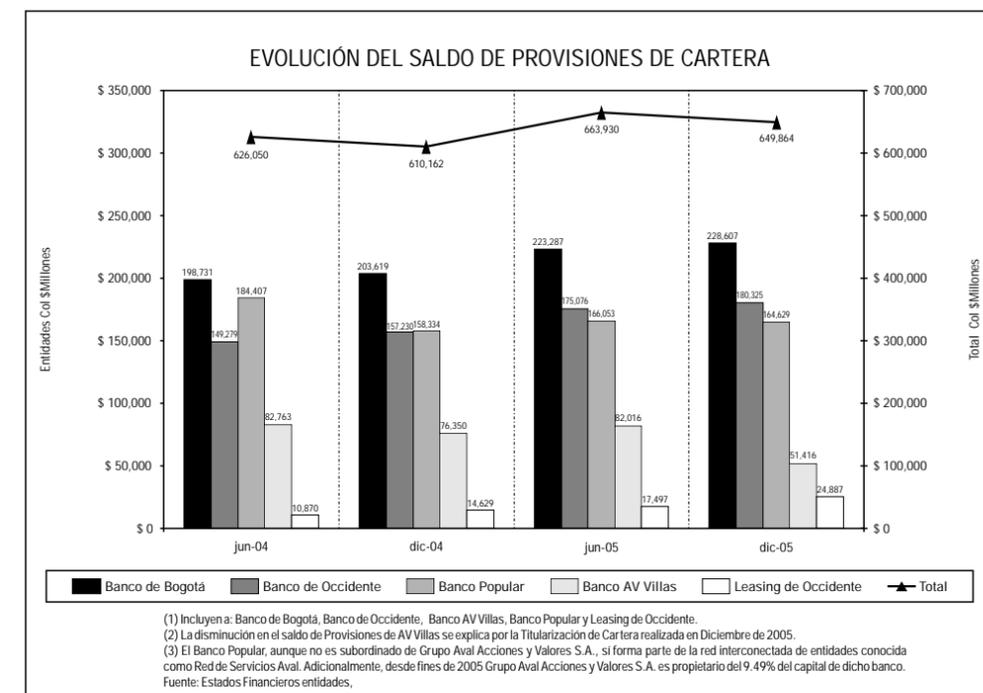
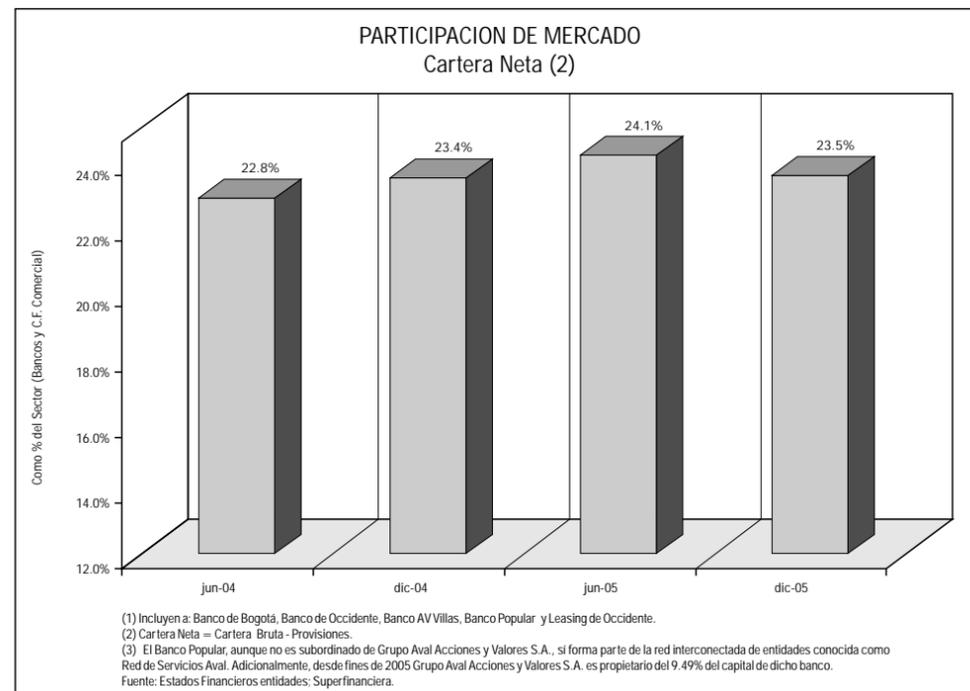
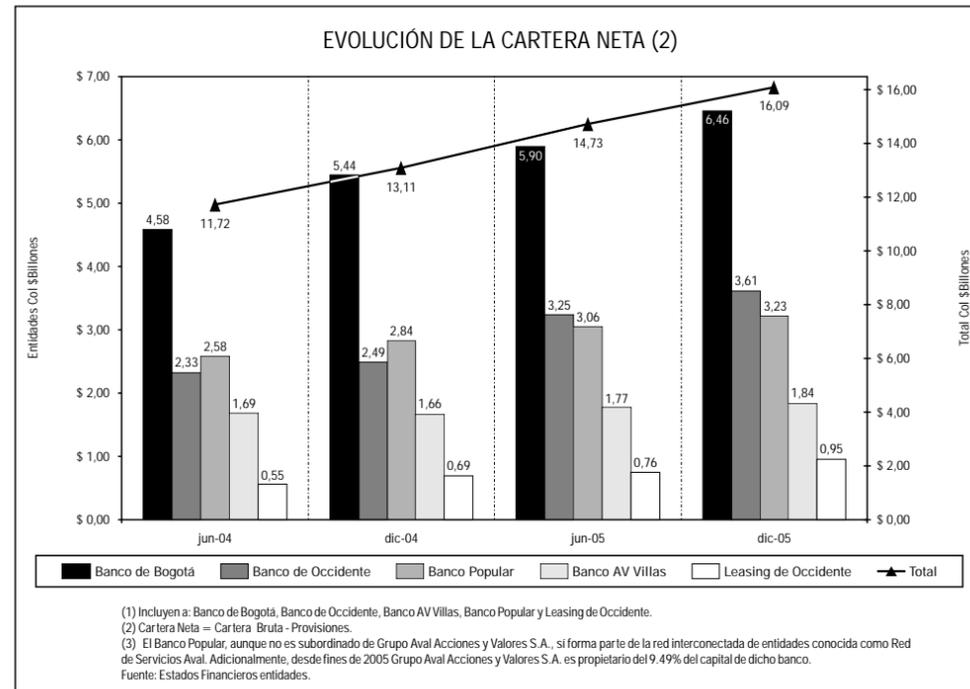
Activos Totales

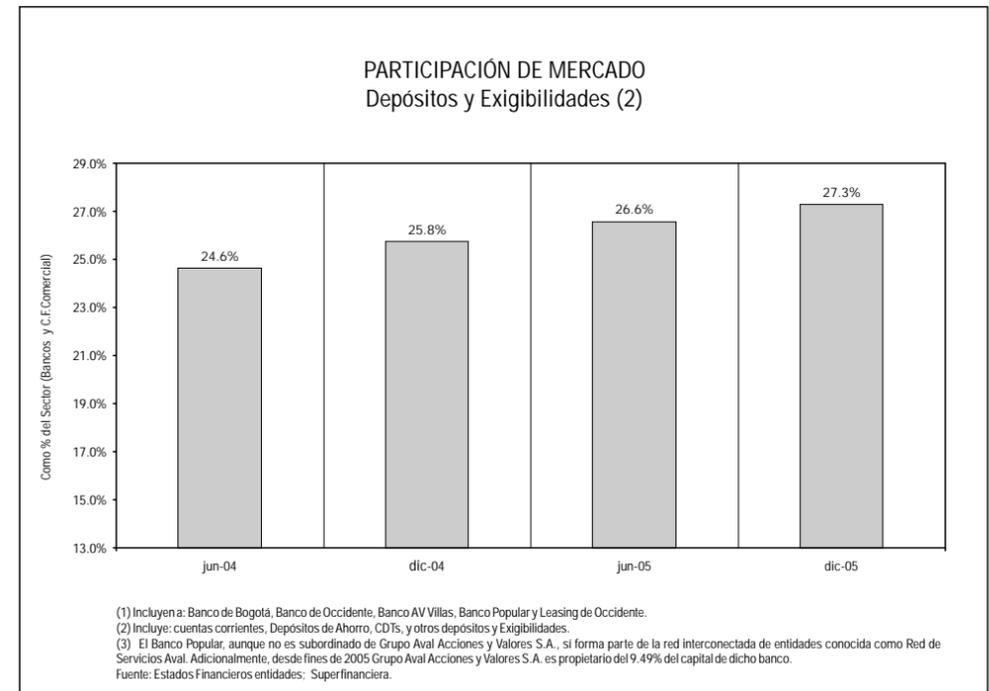
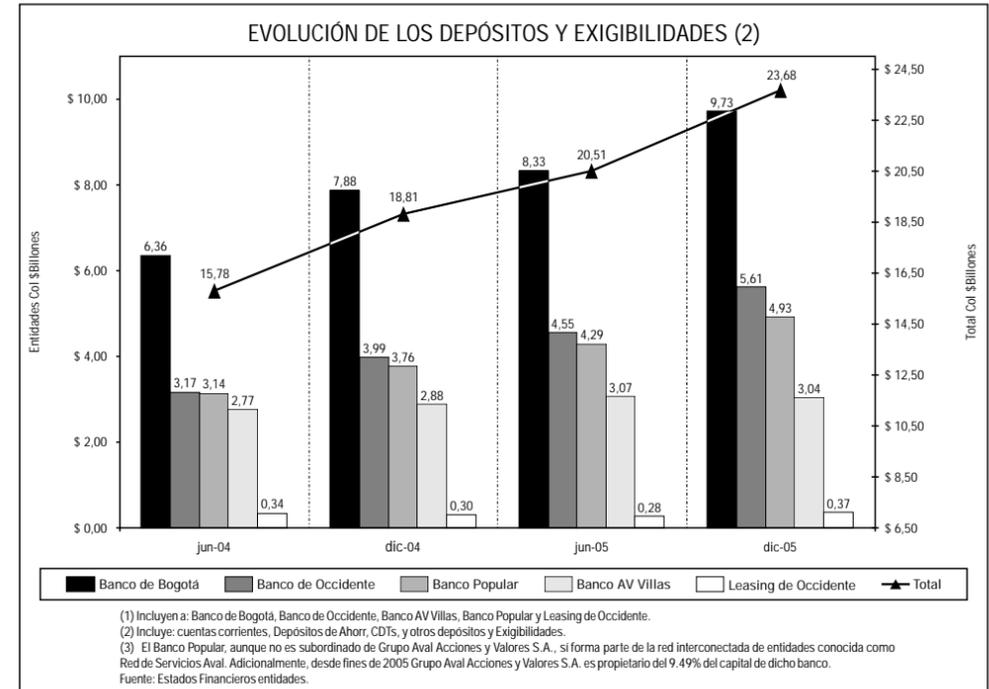
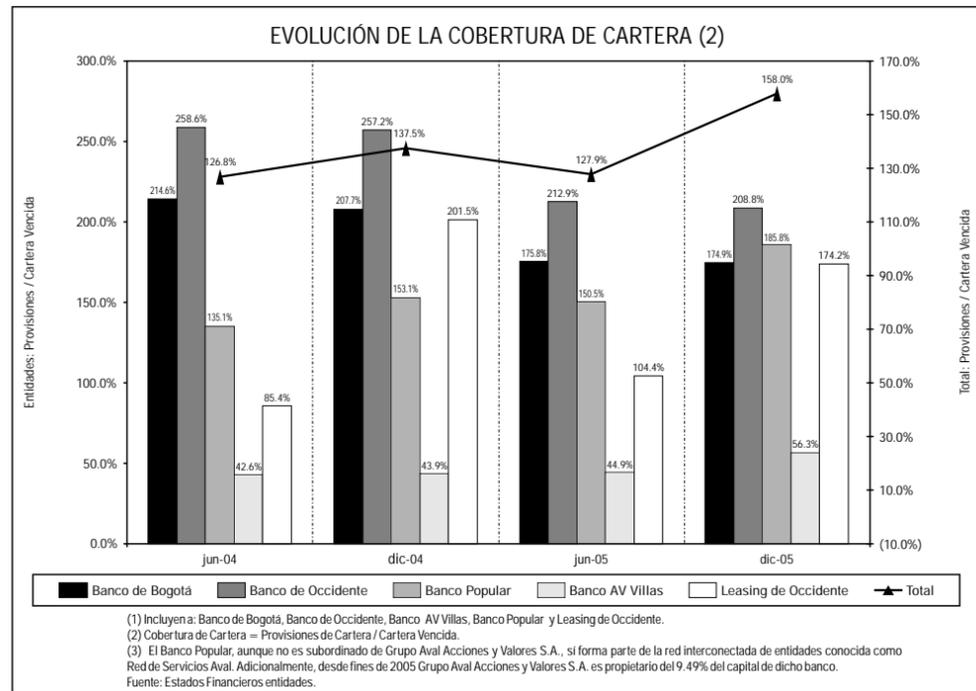
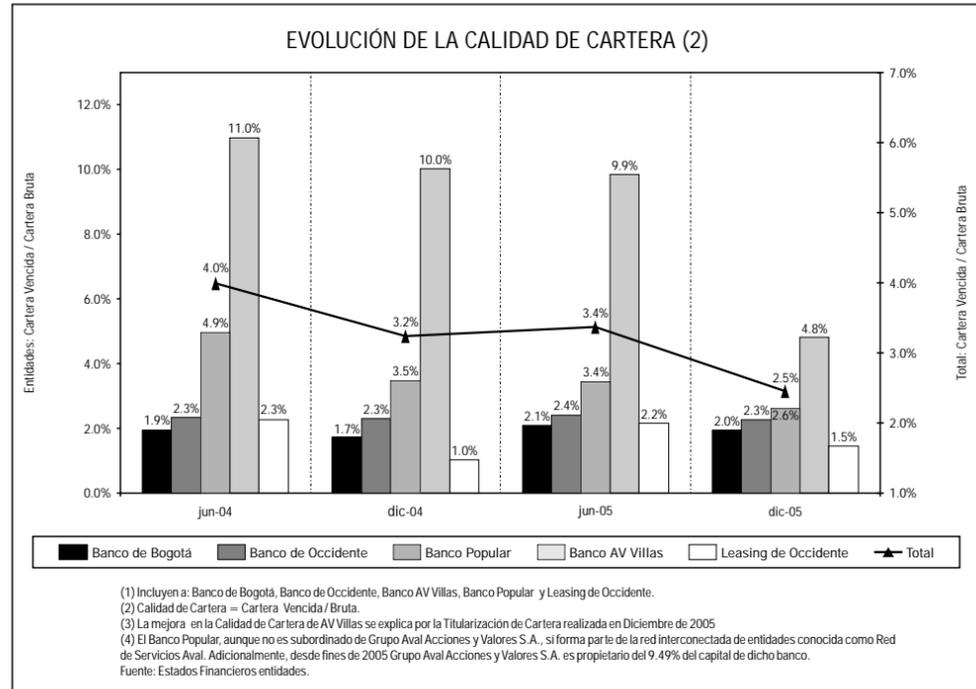
Inversiones Netas

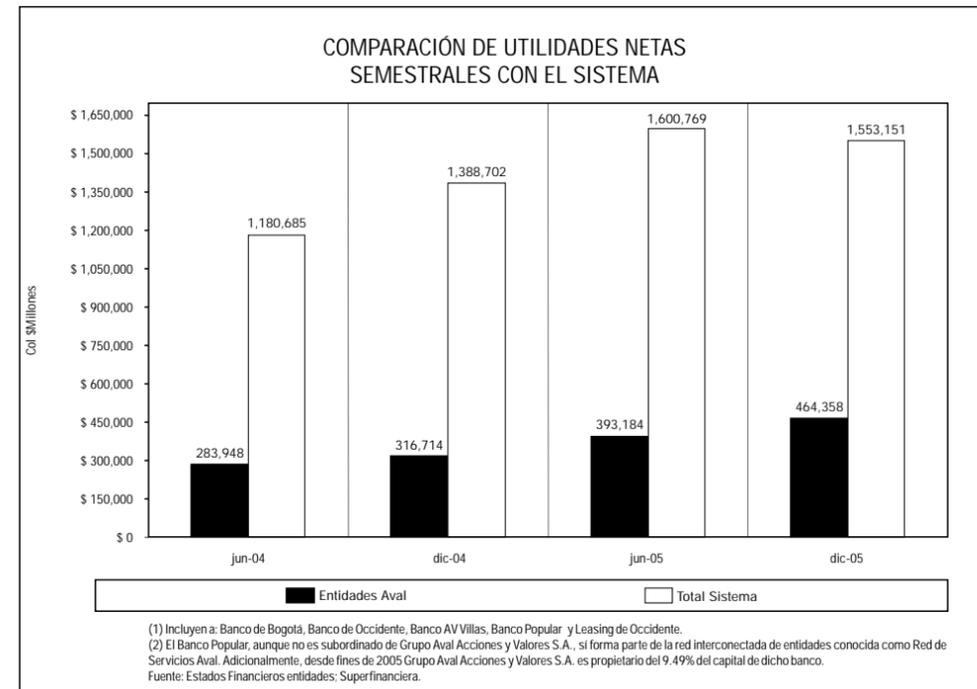
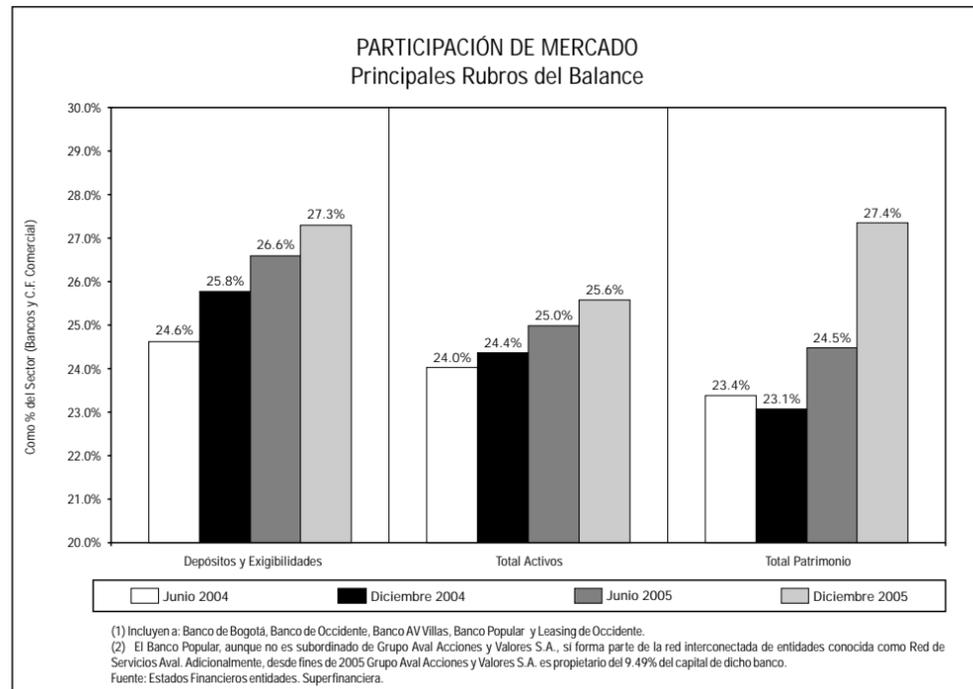
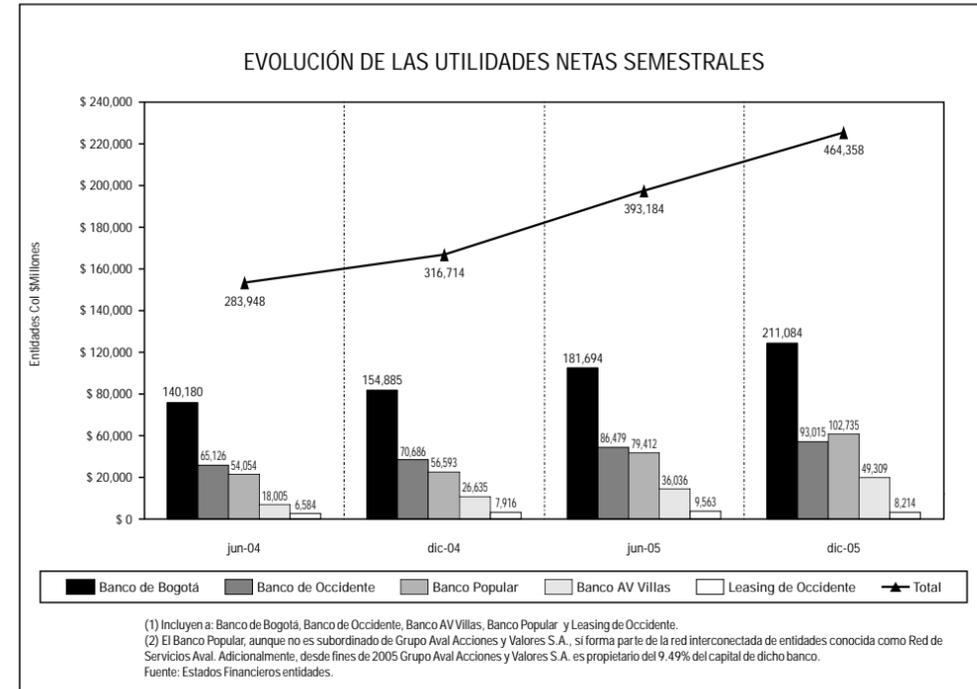
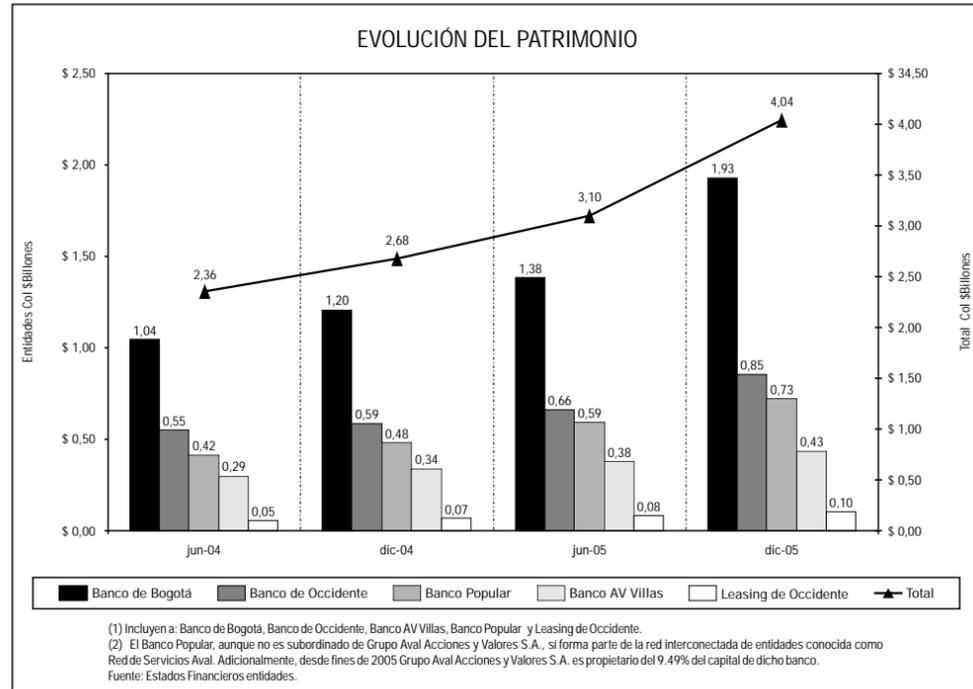
Patrimonio Total

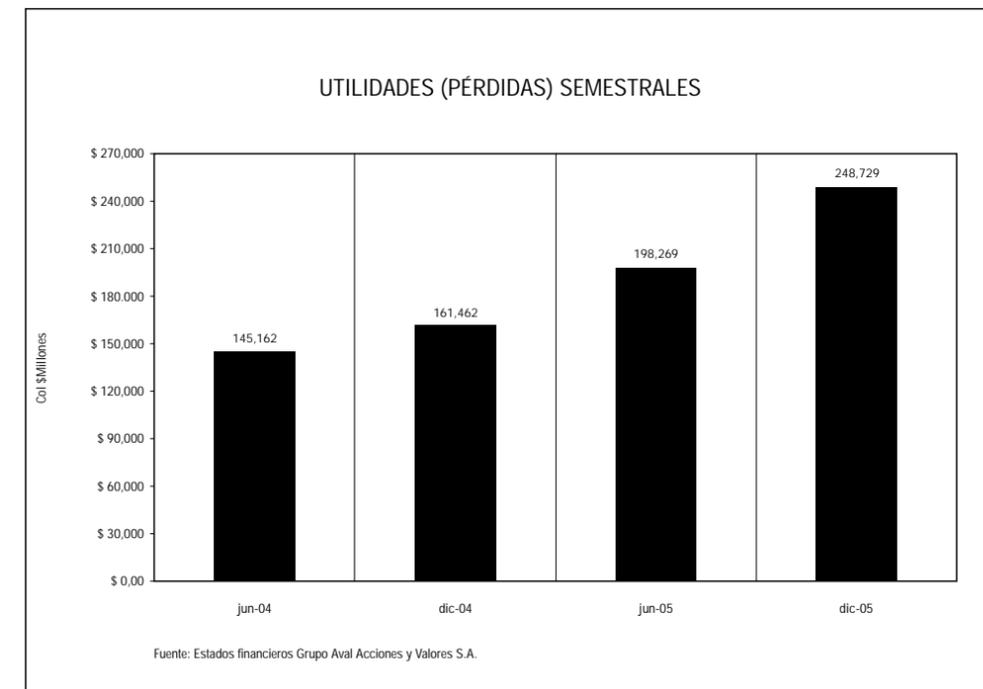
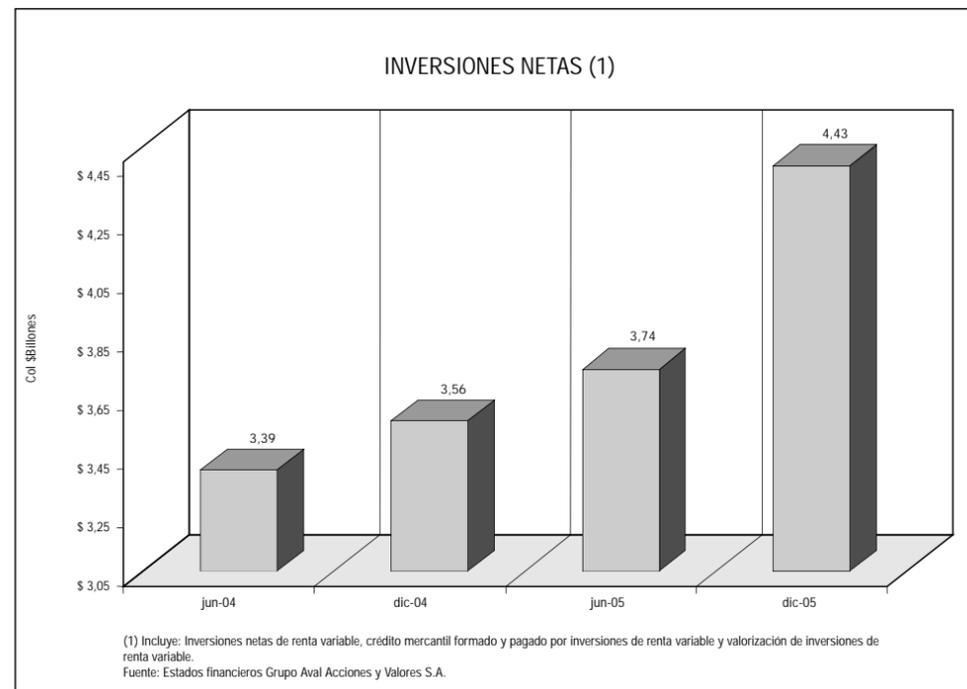
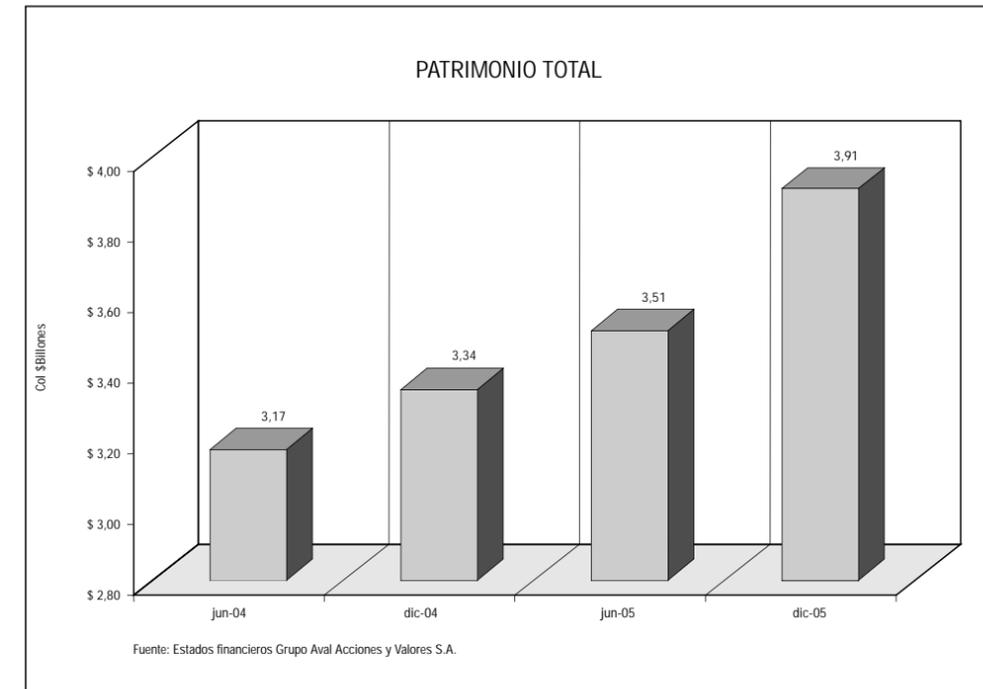
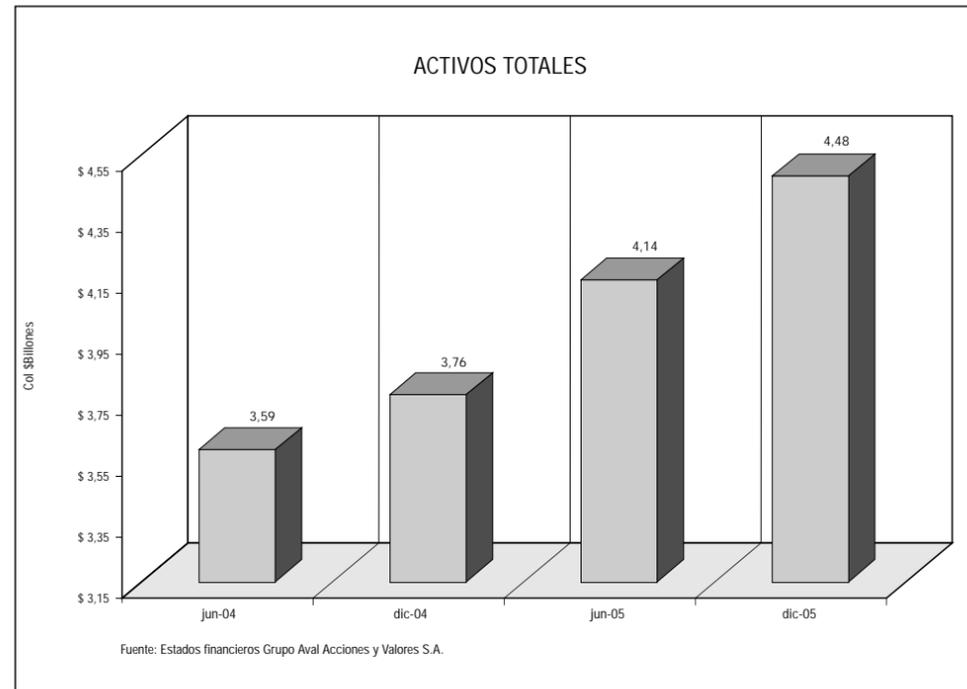
Utilidades Semestrales











31 de diciembre y 30 de junio de 2005
Con Dictamen del Revisor Fiscal



Señores Accionistas
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

He examinado los balances generales del Grupo Aval Acciones y Valores S. A. al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los semestres que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía, una de mis funciones consiste en examinarlos y expresar una opinión sobre ellos.

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

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este dictamen, presentan razonablemente la situación financiera del Grupo Aval Acciones y Valores S. A. al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005 y, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los semestres que terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y requerimientos de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera), aplicados de manera uniforme.

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

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de accionistas se llevan y se conservan debidamente.

- d) Existen medidas adecuadas de control interno y de prevención para el lavado de activos; de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- f) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social.

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

Como se indica en la nota 2(d) a los estados financieros, a partir del 19 de agosto de 2005 y de acuerdo con lo establecido por la Circular Conjunta N° 011 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera), la Compañía registra en el ingreso la recuperación de las pérdidas de ejercicios anteriores originadas por efectos de cambios patrimoniales de las filiales.

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

3 de marzo de 2006

Balances Generales

31 de diciembre y 30 de junio de 2005
(Expresados en millones de pesos)

Activo	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Activo corriente:			
Disponible (notas 3 y 20)	\$ 22,491.4	26,342.2	26,687.3
Inversiones negociables, neto (nota 4)	31,244.9	28,385.6	28,757.5
Deudores corto plazo (notas 6 y 20)	94,456.4	349,811.1	354,393.6
Cargos diferidos (nota 9)	686.7	368.9	373.7
Total activo corriente	148,879.4	404,907.8	410,212.1
Inversiones permanentes, neto (notas 5 y 20)	2,765,318.8	2,024,637.0	2,051,159.7
Propiedades, planta y equipo, neto (nota 7)	246.8	315.6	319.7
Intangibles, neto (notas 8 y 20)	1,666,198.5	1,711,403.0	1,733,822.4
Desvalorizaciones (nota 5)	(99,949.6)	0.0	0.0
Total activo	\$ 4,480,693.9	4,141,263.4	4,195,514.0
Cuentas de orden deudoras:			
Derechos contingentes (nota 23)	0.0	207,480.0	210,198.0
Deudoras fiscales (nota 24)	52,810.7	52,124.6	52,807.4
Deudoras de control (nota 25)	752,394.6	723,201.3	732,675.2
Acreedoras de control por contra (nota 25)	815,191.4	790,220.0	800,571.9
Responsabilidades contingentes por contra (nota 25)	115,856.7	82,454.0	83,534.1
Total cuentas de orden	\$ 1,736,253.4	1,855,479.9	1,879,786.6

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

Pasivo y patrimonio de los accionistas	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Pasivo corriente:			
Proveedores (nota 10)	\$ 592.7	1,202.7	1,218.5
Cuentas por pagar (notas 11 y 20)	138,740.5	144,398.3	146,289.9
Impuestos, gravámenes y tasas (nota 12)	914.9	1,907.4	1,932.4
Obligaciones laborales (nota 13)	278.4	241.7	244.9
Pasivos estimados y provisiones (nota 14)	139.5	1,987.4	2,013.4
Bonos en circulación (nota 16)	30,000.0	90,000.0	91,179.0
Total pasivo corriente	170,666.0	239,737.5	242,878.1
Obligaciones financieras largo plazo (nota 15)	0.0	193,942.7	196,483.4
Bonos en circulación (nota 16)	400,000.0	200,000.0	202,620.0
Total pasivo	570,666.0	633,680.2	641,981.4
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social (nota 17)	13,327.3	13,327.3	13,327.3
Superávit de capital (nota 20)	2,490,101.1	2,141,461.9	2,141,461.9
Reservas (nota 18)	442,628.2	364,305.1	364,305.1
Revalorización del patrimonio (nota 19)	815,191.4	790,220.0	833,572.0
Utilidad del ejercicio	248,729.5	198,268.9	200,866.2
Desvalorizaciones (nota 5)	(99,949.6)	0.0	0.0
Total patrimonio de los accionistas	3,910,027.9	3,507,583.2	3,553,532.5
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	\$ 4,480,693.9	4,141,263.4	4,195,514.0
Cuentas de orden acreedoras:			
Derechos contingentes por contra (nota 23)	0.0	207,480.0	210,198.0
Deudoras fiscales por contra (nota 24)	52,810.7	52,124.6	52,807.4
Deudoras de control por contra (nota 25)	752,394.6	723,201.3	732,675.2
Acreedoras de control (nota 25)	815,191.4	790,220.0	800,571.9
Responsabilidades contingentes (nota 25)	115,856.7	82,454.0	83,534.1
Total cuentas de orden	\$ 1,736,253.4	1,855,479.9	1,879,786.6

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIERREZ
Presidente

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

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA
Contador
T. P. 3759-T

(Véase mi dictamen del 3 de marzo de 2006)

Estados de Resultados

Semestres que terminaron el 31 de diciembre y 30 de junio de 2005
(Expresados en millones de pesos, excepto la utilidad por acción)

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Ingresos operacionales			
Intereses (nota 20)	\$ 8,437.8	7,724.7	7,825.9
Rendimientos financieros	2,285.2	3,041.3	3,081.1
Dividendos	3,519.2	0.0	0.0
Ingreso método de participación, neto (notas 5 y 20)	250,293.1	215,544.2	218,367.8
Recuperación por cambios patrimoniales (nota 20)	29,434.4	0.0	0.0
Total ingresos operacionales	293,969.7	226,310.2	229,274.9
Gasto método de participación por cambios patrimoniales (nota 20)	7,924.5	0.0	0.0
Utilidad bruta	286,045.2	226,310.2	229,274.9
Gastos operacionales de administración y ventas:			
Gastos de personal	2,826.0	2,817.2	2,854.1
Honorarios	162.1	92.1	93.3
Impuestos	2,532.2	2,441.0	2,473.0
Arrendamientos (nota 20)	92.3	88.6	89.8
Contribuciones y afiliaciones	317.9	151.7	153.7
Seguros	0.1	4.0	4.1
Servicios (nota 20)	5,934.3	1,405.4	1,423.8
Gastos legales	2.0	4.1	4.2
Mantenimiento y reparaciones	23.7	29.0	29.4
Adecuación e instalación	2.1	2.7	2.7
Gastos de viaje	10.6	5.8	5.9
Depreciaciones	84.3	80.5	81.6
Amortizaciones (notas 8 y 20)	10,367.1	10,062.4	10,194.2
Comisiones	100.0	1,000.0	1,013.1
Diversos	57.8	71.4	72.3
Total gastos operacionales de administración y ventas	22,512.5	18,255.9	18,495.2
Utilidad operacional	263,532.7	208,054.3	210,779.7
Ingresos (gastos) no operacionales, netos			
Financieros	(26,778.9)	(21,715.7)	(22,000.2)
Honorarios (nota 20)	9,643.9	3,073.8	3,114.1
Servicios (nota 20)	14.1	9.0	9.1
Diversos	25.6	(23.4)	(23.7)
Recuperación de provisión inversiones negociables	160.7	520.5	527.3
Impuestos asumidos	(5.3)	(0.7)	(0.7)
Costos y gastos de ejercicios anteriores (nota 20)	(0.4)	(7.9)	(8.0)
Reintegro de otros costos	4.5	42.5	43.1
Resultado neto no operacional	(16,935.8)	(18,101.9)	(18,339.0)
Utilidad por exposición a la inflación, neto (nota 21)	4,243.9	10,218.8	10,352.7
Utilidad antes de impuesto a la renta	250,840.8	200,171.2	202,793.4
Impuesto sobre la renta y complementarios (nota 22)	(2,111.3)	(1,902.3)	(1,927.2)
Utilidad del ejercicio	\$ 248,729.5	198,268.9	200,866.2
Utilidad por acción (en pesos)	\$ 18.66	14.88	15.07

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE
Miembro de KPMG Ltda.
Revisor Fiscal
T. P. 53239-T
(Véase mi dictamen del 3 de marzo de 2006)

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 2005
(Expresados en millones de pesos, excepto el valor de las acciones)

	Superávit de Capital				Reservas		Revaloración del Patrimonio	Utilidad del Ejercicio	Desvalorizaciones	Patrimonio de los Accionistas
	Capital Social	Prima en Colocac. de Acciones	Crédito Mercantil Formado	Método de Participación	Legal	Ocasionales				
Saldo al 31 de diciembre de 2004	\$ 13,327.3	275,740.0	1,681,742.6	164,577.9	6,785.9	308,007.0	729,421.9	161,461.6	0.0	3,341,064.2
Constitución de reserva para futuros repartos							161,461.6	(161,461.6)		0.0
Distribución de dividendos a razón de \$1.40 por acción y por mes en los meses de abril a septiembre de 2005, sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a diciembre 31 de 2004.							(111,949.4)			(111,949.4)
Desmonte crédito mercantil, 50.0% del periodo 1, año 2005			(35,840.5)							(35,840.5)
Aplicación del método de participación patrimonial				55,241.9						55,241.9
Ajustes por inflación sobre el patrimonio (nota 19)							60,798.1			60,798.1
Utilidad del ejercicio								198,268.9		198,268.9
Saldo al 30 de junio de 2005	13,327.3	275,740.0	1,645,902.1	219,819.8	6,785.9	357,519.2	790,220.0	198,268.9	0.0	3,507,583.2
Constitución de reserva para futuros repartos							198,268.9	(198,268.9)		0.0
Distribución de dividendos a razón de \$1.50 por acción y por mes en los meses de octubre de 2005 a marzo de 2006, sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a junio 30 de 2005.							(119,945.8)			(119,945.8)
Desmonte crédito mercantil, 50.0% del periodo 2, año 2005			(35,840.5)							(35,840.5)
Aplicación del método de participación patrimonial				384,479.7						384,479.7
Ajustes por inflación sobre el patrimonio (nota 19)							24,971.4			24,971.4
Desvalorización de inversiones									(99,949.6)	(99,949.6)
Utilidad del ejercicio								248,729.5		248,729.5
Saldo al 31 de diciembre de 2005	\$ 13,327.3	275,740.0	1,610,061.6	604,299.5	6,785.9	435,842.3	815,191.4	248,729.5	(99,949.6)	3,910,027.9

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE
Miembro de KPMG Ltda.
Revisor Fiscal
T. P. 53239-T
(Véase mi dictamen del 3 de marzo de 2006)

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 2005
(Expresados en millones de pesos)

	31 de diciembre		30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)	
Fuentes de capital de trabajo:				
Utilidad del ejercicio	\$ 248,729.5	198,268.9	200,866.2	
Partidas que no utilizan (proveen) capital de trabajo:				
Amortización de intangibles	10,173.8	9,946.1	10,076.4	
Amortización de activos diferidos	193.3	116.3	117.8	
Depreciación	84.3	80.5	81.6	
Ingreso método de participación, neto	(250,293.1)	(215,544.2)	(218,367.8)	
Recuperación de gasto por método de participación	(29,434.4)	0.0	0.0	
Recuperación de provisión de inversiones negociables	(160.7)	(520.5)	(527.3)	
Gasto método de participación por cambios patrimoniales	7,924.5	0.0	0.0	
Ajuste por inflación, neto	(4,243.9)	(10,218.8)	(10,352.7)	
Capital de trabajo utilizado en las operaciones	<u>(17,026.7)</u>	<u>(17,871.7)</u>	<u>(18,105.8)</u>	
Dividendos recibidos en el período	163,058.7	125,051.8	126,690.0	
Disminución de deudores a largo plazo	0.0	80,382.6	81,435.6	
Aumento de bonos en circulación	200,000.0	80,000.0	81,048.0	
Disminución en el capital de trabajo	187,117.6	0.0	0.0	
	<u>\$ 533,149.6</u>	<u>267,562.7</u>	<u>271,067.8</u>	
Usos del capital de trabajo:				
Aumento de inversiones permanentes	219,245.6	1,911.7	1,936.7	
Disminución propiedad planta y equipo	15.5	55.0	55.7	
Disminución de obligaciones financieras largo plazo	193,942.7	0.0	0.0	
Dividendos decretados	119,945.8	111,949.4	113,415.9	
Aumento en el capital de trabajo	0.0	153,646.6	155,659.4	
	<u>\$ 533,149.6</u>	<u>267,562.7</u>	<u>271,067.8</u>	
Cambios en los componentes del capital de trabajo:				
Aumento (disminución) en activo corriente:				
Disponibles	(3,850.8)	13,988.3	14,171.5	
Inversiones negociables	2,698.6	(10,572.7)	(10,711.2)	
Deudores	(255,354.7)	280,192.1	283,862.6	
Cargos diferidos	317.8	(102.7)	(104.0)	
	<u>(256,189.1)</u>	<u>283,505.0</u>	<u>287,218.9</u>	
(Aumento) disminución en el pasivo corriente:				
Proveedores	610.0	(1,178.3)	(1,193.7)	
Cuentas por pagar	5,657.8	(40,066.9)	(40,591.8)	
Impuestos, gravámenes y tasas	992.5	3,233.6	3,276.0	
Obligaciones laborales	(36.7)	67.6	68.5	
Pasivos estimados y provisiones	1,847.9	(1,914.4)	(1,939.5)	
Bonos en circulación	60,000.0	(90,000.0)	(91,179.0)	
	<u>69,071.5</u>	<u>(129,858.4)</u>	<u>(131,559.5)</u>	
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	<u>\$ (187,117.6)</u>	<u>153,646.6</u>	<u>155,659.4</u>	

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIERREZ
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE
Miembro de KPMG Ltda.
Revisor Fiscal
T. P. 53239-T
(Véase mi dictamen del 3 de marzo de 2006)

JOSE BUITRAGO ESGUERRA
Contador
T. P. 3759-T

Estados de Flujos de Efectivo

Semestres que terminaron el 31 de diciembre y 30 de junio de 2005
(Expresados en millones de pesos)

	31 de diciembre		30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)	
Flujos de efectivo por actividades de operación:				
Utilidad del ejercicio	\$ 248,729.5	198,268.9	200,866.2	
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación:				
Amortización intangibles	10,173.8	9,946.1	10,076.4	
Amortización de activos diferidos	193.3	116.3	117.8	
Depreciaciones	84.3	80.5	81.6	
Ingreso método de participación, neto	(250,293.1)	(215,544.2)	(218,367.8)	
Recuperación de gasto por método de participación	(29,434.4)	0.0	0.0	
Reintegro provisión de inversiones negociables	(160.7)	(520.5)	(527.3)	
Gasto método de participación por cambios patrimoniales	7,924.5	0.0	0.0	
Ajuste por inflación, neto	(4,243.9)	(10,218.8)	(10,352.7)	
Aumento deudores	255,354.7	(199,809.5)	(202,427.0)	
(Aumento) disminución de cargos diferidos	(317.8)	102.7	104.0	
(Disminución) aumento proveedores	(610.0)	1,178.3	1,193.7	
(Disminución) aumento cuentas por pagar	(5,657.8)	40,066.9	40,591.8	
Disminución impuestos, gravámenes y tasas	(992.5)	(3,233.6)	(3,276.0)	
Aumento (disminución) de obligaciones laborales	36.7	(67.6)	(68.5)	
(Disminución) aumento pasivos estimados y provisiones	(1,847.9)	1,914.4	1,939.5	
Total ajustes	<u>(19,790.8)</u>	<u>(375,989.0)</u>	<u>(380,914.5)</u>	
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	<u>228,938.7</u>	<u>(177,720.1)</u>	<u>(180,048.2)</u>	
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:				
(Aumento) disminución de inversiones negociables	(2,698.6)	10,572.7	10,711.2	
Aumento de inversiones permanentes	(219,245.6)	(1,911.7)	(1,936.7)	
Dividendos recibidos en el período	163,058.7	125,051.8	126,690.0	
Aumento propiedad planta y equipo	(15.5)	(55.0)	(55.7)	
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de inversión	<u>(58,901.0)</u>	<u>133,657.8</u>	<u>135,408.7</u>	
Flujos de efectivo por las actividades de financiación:				
Dividendos decretados	(119,945.8)	(111,949.4)	(113,415.9)	
Disminución de obligaciones financieras	(193,942.7)	0.0	0.0	
Aumento de bonos en circulación	140,000.0	170,000.0	172,227.0	
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiación	<u>(173,888.5)</u>	<u>58,050.6</u>	<u>58,811.1</u>	
(Disminución) aumento neto en efectivo	<u>(3,850.8)</u>	<u>13,988.3</u>	<u>14,171.5</u>	
Efectivo al comienzo del semestre	<u>26,342.2</u>	<u>12,353.9</u>	<u>12,515.8</u>	
Efectivo al final del semestre	<u>\$ 22,491.4</u>	<u>26,342.2</u>	<u>26,687.3</u>	

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIERREZ
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE
Miembro de KPMG Ltda.
Revisor Fiscal
T. P. 53239-T
(Véase mi dictamen del 3 de marzo de 2006)

JOSE BUITRAGO ESGUERRA
Contador
T. P. 3759-T

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre y 30 de junio de 2005

(Expresadas en millones de pesos)

(1) Ente Económico

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

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

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

(2) Principales Políticas de Contabilidad

(a) Políticas Básicas

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

(b) Ajustes por Inflación

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

Se entiende por PAAG mensual el porcentaje de ajuste del mes, que es equivalente a la variación porcentual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para ingresos medios elaborado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), registrado en el mes inmediatamente anterior al mes objeto de ajuste.

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

(c) Reexpresión de los Estados Financieros

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

Metodología

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

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

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

Factor

Al 31 de diciembre de 2005, el PAAG utilizado para reexpresar los estados financieros al 30 de junio fue 1.31%.

Incidencia

Al 30 de junio de 2005, el efecto de la reexpresión fue un incremento en la revalorización del patrimonio de \$43,352.0 y en la utilidad del ejercicio de \$2,597.3.

(d) Inversiones

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

Clasificación

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

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

Contabilización

- Las inversiones negociables de renta variable se registran al costo reexpresado como consecuencia de la inflación. Cuando sea el caso, este costo debe ser ajustado al valor de realización, mediante provisiones o valorizaciones.

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

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

A partir del 18 de agosto de 2005, con la expedición de la Circular Conjunta número 011 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera), en el evento en que la Subordinada presente variaciones positivas en las cuentas del patrimonio de futuros ejercicios, la pérdida registrada por efectos de cambios patrimoniales de la filial, puede ser reconocida como un ingreso por recuperación de deducciones, hasta el monto del gasto previamente contabilizado, si las variaciones superan el monto del gasto tal diferencia se llevará al superávit método de participación, el efecto de la aplicación de esta norma fue la recuperación de \$29,434.4.

- 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 Accionista, 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 Accionista, en la cuenta superávit por valorizaciones, como menor valor de una y otra cuenta.

(e) Deudores

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

(f) Propiedades, Planta y Equipo

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

(g) Intangibles

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

Crédito Mercantil

Formado

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

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

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

Adquirido

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

(h) Gastos Pagados por Anticipado y Cargos Diferidos

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

Gastos Pagados por Anticipado

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

Cargos Diferidos

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

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

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

(i) Cuentas de Orden

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

(j) Reconocimiento del Ingreso

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

(k) Utilidad Neta por Acción

Para determinar la utilidad neta por acción, la Sociedad utiliza el número de acciones en circulación que al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005 fue de 13,327,311,547.

(l) Importancia Relativa o Materialidad

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

(3) Disponible

El detalle del disponible en moneda legal es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	Reexpresados Nota 2 (c)
Caja	\$ 1.5	1.5	1.5
Bancos	391.2	38.3	38.8
Cuentas de ahorro	<u>22,098.7</u>	<u>26,302.4</u>	<u>26,647.0</u>
	<u>\$ 22,491.4</u>	<u>26,342.2</u>	<u>26,687.3</u>

No existe ninguna 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	Reexpresados Nota 2 (c)
Bonos:				
Indicomercos S.A.	DTF + 4 TV	\$ 24,873.0	24,873.0	25,198.8
Títulos:				
Títulos de tesorería TES	13.0% EA	2,468.5	2,468.5	2,500.8
Derechos Fiduciarios:				
Fondo Market Maker *		0.0	12.8	13.0
Fiduciaria Bogotá		3,373.9	232.8	235.9
Fiduciaria de Occidente		2,170.8	2,623.9	2,658.3
Menos: Provisión		<u>(1,641.3)</u>	<u>(1,825.4)</u>	<u>(1,849.3)</u>
Sub-total Derechos Fiduciarios		<u>3,903.4</u>	<u>1,044.1</u>	<u>1,057.8</u>
		<u>\$ 31,244.9</u>	<u>28,385.6</u>	<u>28,757.5</u>

* En febrero de 2001 se constituyó un fideicomiso denominado Fondo Market Maker, para intervenir en el mercado de acciones de Grupo Aval y otorgar liquidez al mismo. Al 31 de diciembre de 2005 había vendido en su totalidad las acciones y devuelto los fondos a la sociedad. Al 30 de junio de 2005, quedaban pendientes \$8.2 por devolver y \$4.6 para cancelar el impuesto de industria y comercio por concepto de dividendos recibidos.

(5) Inversiones Permanentes

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

	Porcentaje de Participación	Número de Acciones	31 de diciembre	30 de junio	Reexpresados Nota 2 (c)
En entidades controladas					
Banco de Bogotá S.A.	65.21	146,979,380	\$ 1,404,196.4	1,056,513.1	1,070,353.4
Banco de Occidente S.A.	75.23	95,977,199	751,653.2	588,096.3	595,800.4
Banco Comercial AV Villas S.A.	67.78 (1)	152,326,079 (1)	332,523.5	288,577.0	292,357.4
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00	7,599,962 (2)	42,358.9	38,027.4	38,525.6
Leasing de Occidente S.A.	7.62	41,146,022 (3)	8,896.0	7,138.0	7,231.5
Adminver S.A.	65.21	146,979,380	29,079.3	23,679.6	23,989.8
Inveraval S.A.	75.35	95,977,199	27,607.6	22,484.2	22,778.7
Inversiones permanentes			2,596,314.9	2,024,515.6	2,051,036.8
En entidades no controladas					
Banco Popular	9.49	733,172,111 (4)	168,882.5	0.0	0.0
Taxair S.A.	0.02	1,000	0.1	0.1	0.1
Bonos de Paz			121.3	121.3	122.8
Total inversiones permanentes			\$ 2,765,318.8	2,024,637.0	2,051,159.7

Al 31 de diciembre de 2005, no existían restricciones sobre estas acciones. Al 30 de junio la Sociedad había entregado al Fondo de Garantías de Instituciones Financieras 91,742,491 acciones del Banco Comercial AV Villas S.A. cuyo valor era de \$207,480 para garantizar un crédito por \$156,000 millones a un plazo de nueve (9) años, con dos punto cinco (2.5) años de periodo de gracia para intereses y cuatro (4) años de gracia para capital.

Por capitalización de la utilidad se recibieron acciones en el año 2005, así:

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

El 17 de marzo de 2005, 9,244 preferenciales y 6,006,782 acciones ordinarias por \$16.8 y \$10,902.3 respectivamente. Al 30 de junio de 2005, la sociedad poseía 169,950 acciones preferenciales y 131,832,702 acciones ordinarias.

(2) El 30 de septiembre de 2005, 400,028 acciones por \$2,000.1.

El 31 de marzo de 2005, 400,037 acciones por \$2,000.1. Al 30 de junio de 2005 la sociedad poseía 7,199,934 acciones.

(3) El 30 de septiembre de 2005, 2,250,278 acciones por \$426.2. El 28 de febrero de 2005, 2,242,948 acciones por \$407.1.

El 29 de diciembre de 2005, se adquirieron 6,325,920 acciones por \$1,142.9. Al 30 de junio de 2005, la sociedad poseía 32,569,824 acciones.

(4) El 1 de noviembre de 2005, se efectuó la compra de 733,172,111 acciones del Banco Popular S.A. por \$168,629.6 con los recursos disponibles en los fideicomisos administrados por la Fiduciaria de Occidente. Al 31 de diciembre de 2005, la inversión fue ajustada al valor intrínseco generando una desvalorización por \$99,949.6.

Revelaciones sobre el Método de Participación Patrimonial

El siguiente es el detalle del activo, pasivo y patrimonio de las entidades controladas en las cuales se efectuaron las inversiones permanentes, contabilizadas por el método de participación:

Entidad	31 de diciembre			30 de junio		
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Activo	Pasivo	Patrimonio
Banco de Bogotá S.A.	\$ 14,126,127.5	11,972,917.4	2,153,210.1	11,638,419.9	10,018,351.1	1,620,068.8
Banco de Occidente S.A.	7,677,303.6	6,678,188.4	999,115.2	6,436,493.5	5,654,782.0	781,711.5
Banco Comercial AV Villas S.A.	3,678,069.0	3,187,487.0	490,582.0	3,819,124.0	3,392,926.0	426,198.0
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	253,450.4	41,666.2	211,784.2	230,816.9	40,680.2	190,136.7
Leasing de Occidente S.A.	1,302,198.0	1,185,443.0	116,755.0	1,025,735.0	932,053.0	93,682.0
Adminver S.A.	44,996.4	405.9	44,590.5	36,629.4	318.9	36,310.5
Inveraval S.A.	36,956.5	318.3	36,638.2	30,084.6	244.9	29,839.7
	\$ 27,119,101.4	23,066,426.2	4,052,675.2	23,217,303.3	20,039,356.1	3,177,947.2

Efecto de la aplicación del método de participación en los estados financieros de la Matriz:

	31 de diciembre	30 de junio
En resultados por el método de participación, originado en la utilidad de las filiales	250,293.1	\$ 216,153.2
En resultados por recuperación de gastos por método de participación patrimonial de periodos anteriores	29,434.4	0.0
En resultados originados en cambios patrimoniales de la filial Banco AV Villas S.A.	(7,924.5)	0.0
Ajuste de ejercicios anteriores originados en la escisión de las acciones del Banco AV Villas S.A. que posea el Banco de Occidente S.A.	0.0	609.0
Efecto neto en resultados	271,803.0	215,544.2
En el superávit por el método de participación originado en los cambios patrimoniales de las filiales	384,479.7	55,241.9

Efecto de la Homogeneización de los Balances de las Subordinadas

Para dar cumplimiento a la Circulares Conjuntas de la Superintendencia de Sociedades 06 y 009 y Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera) 011 y 013 de 2005 y 1996 respectivamente, se efectuó la homogeneización del método contable de las entidades que son contabilizadas por el método de participación patrimonial y que se rigen por las normas de la Superintendencia Bancaria de Colombia (hoy Superintendencia Financiera).

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	14,126,127.5	11,972,917.4	2,153,210.1	202,203.2	11,638,419.9	10,018,351.1	1,620,068.8	180,743.0
Normas para controlados y vigilados	13,901,194.5	11,972,917.4	1,928,277.1	211,084.2	11,401,119.3	10,018,351.1	1,382,768.2	181,694.4
Variación	224,933.0	0.0	244,933.0	8,881.0	237,300.6	0.0	237,300.6	(951.4)
Banco de Occidente S.A.								
Normas para controlados	7,677,303.6	6,678,188.4	999,115.2	97,904.5	6,436,493.5	5,654,782.0	781,711.5	85,759.1
Normas para controlados y vigilados	7,533,164.8	6,678,188.4	854,976.4	93,014.9	6,317,545.1	5,654,782.0	662,763.1	86,478.7
Variación	144,138.8	0.0	144,138.8	4,889.6	118,948.4	0.0	118,948.4	(719.6)
Banco Comercial AV Villas S.A.								
Normas para controlados	3,678,069.0	3,187,487.0	490,582.0	48,258.0	3,819,124.0	3,392,926.0	426,198.0	38,812.0
Normas para controlados y vigilados	3,620,582.0	3,187,487.0	433,095.0	49,309.0	3,768,762.0	3,392,926.0	375,836.0	36,036.0
Variación	57,487.0	0.0	57,487.0	1,051.0	50,362.0	0.0	50,362.0	2,776.0
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.								
Normas para controlados	253,450.4	41,666.2	211,784.2	30,999.0	230,816.9	40,680.2	190,136.7	22,663.6
Normas para controlados y vigilados	244,667.6	41,666.2	203,001.4	34,098.5	222,081.9	40,680.2	181,401.7	28,400.5
Variación	8,782.8	0.0	8,782.8	3,099.5	8,735.0	0.0	8,735.0	(5,736.9)
Leasing de Occidente S.A.								
Normas para controlados	1,302,198.0	1,185,443.0	116,755.0	9,031.0	1,025,735.0	932,053.0	93,682.0	7,716.0
Normas para controlados y vigilados	1,287,494.0	1,185,443.0	102,051.0	8,214.0	1,013,020.0	932,053.0	80,967.0	9,563.0
Variación	14,704.0	0.0	14,704.0	817.0	12,715.0	0.0	12,715.0	(1,847)

Desde noviembre 12 de 2004, las sociedades Inveraval S.A. y Adminver S.A. han sido controladas por la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera).

Los ajustes realizados al 31 de diciembre fueron:

Las inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda se registraron por el método de causación, generando un menor valor de \$15,213.0; las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos en Subordinadas originaron un aumento por \$189,479.8 debido a la aplicación de los ajustes integrales por inflación; la provisión de inversiones presenta un aumento de \$354.0; la provisión para cartera de créditos

disminuyó por la eliminación de la provisión general en \$123,772.2, igualmente se disminuyó la provisión para los bienes dados en leasing por \$9,788.0.

Los cargos diferidos por concepto de útiles y papelería, contribuciones y afiliaciones y bonificaciones por retiro fueron amortizados en su totalidad, lo cual incrementó el gasto en \$4,014.9 y se realizó el cálculo de los ajustes por inflación originando un mayor gasto por \$17,954.0.

Los ajustes realizados al 30 de junio de 2005 fueron:

Las inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda se registraron por el método de causación, generando un menor valor de \$61,304.0; las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos en Subordinadas originaron un aumento por \$183,026.4 debido a la aplicación de los ajustes integrales por inflación; la provisión de inversiones presenta un aumento de \$330.0; la provisión para cartera de créditos disminuyó por la eliminación de la provisión general en \$113,953.4, igualmente se disminuyó la provisión para los bienes dados en leasing por \$7,731.0.

Los cargos diferidos por concepto de útiles y papelería, contribuciones y afiliaciones y bonificaciones por retiro fueron amortizados en su totalidad, lo cual incrementó el gasto en \$5,333.0 y se realizó el cálculo de los ajustes por inflación originando un mayor gasto por \$24,785.3.

(6) Deudores

El siguiente es el detalle de los deudores:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Cientes nacionales:			
Cañon Ospina y Cia Ltda.	\$ 0.2	0.2	0.2
A Toda Hora S.A.	2.0	4.7	4.8
Avanz Colombia Servicios Financieros S.A.	0.0	0.5	0.5
Banco de Occidente S.A.	1.1	0.0	0.0
	<u>3.3</u>	<u>5.4</u>	<u>5.5</u>
Cuentas corrientes comerciales:			
Arboleda Durana Ltda.	0.2	0.2	0.2
Bienes y Comercio S.A.*	20,109.4	60,300.7	61,090.6
David Alfonso Cabrales	0.1	0.1	0.1
	<u>20,109.7</u>	<u>60,301.0</u>	<u>61,090.9</u>
Depósitos para responsabilidades:			
Fiduciaria de Occidente-Bonos	4,492.1	64,050.6	64,889.7
Fiduciaria de Occidente-Para adquisición de acciones**	0.0	145,999.4	147,912.0
	<u>4,492.1</u>	<u>210,050.0</u>	<u>212,801.7</u>
Dividendos:			
Banco de Bogotá S.A.	41,448.2	37,920.6	38,417.3
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	1,833.1	1,544.8	1,565.0
Banco de Occidente S.A.	21,594.9	19,435.4	19,690.0
Banco Popular S.A.	2,639.4	0.0	0.0
Banco Comercial AV Villas S.A.	0.0	16,212.0	16,424.4
	<u>67,515.6</u>	<u>75,112.8</u>	<u>76,096.7</u>
Anticipo y avances a trabajadores	0.3	1.9	1.9
Anticipo a proveedores - Sancho BBDO Colombia	0.0	102.1	103.4
Intereses	1,442.5	1,740.8	1,763.7
Honorarios	287.3	39.6	40.1
Anticipo de impuesto y contribuciones	602.3	2,453.0	2,485.1
Deudores varios	3.3	4.5	4.6
	<u>2,335.7</u>	<u>4,341.9</u>	<u>4,398.8</u>
	<u>\$ 94,456.4</u>	<u>349,811.1</u>	<u>354,393.6</u>

* Las Compañías que compraron activos de Banco AV Villas S.A., inicialmente adquiridos por Grupo Aval Acciones y Valores S.A., se disolvieron sin liquidarse en virtud de la escisión múltiple del 24 de diciembre de 2002, trasladando su deuda a la Sociedad Bienes y Comercio S.A. por \$82,454.0 con garantía de 134,291,693 acciones de Activos Tesalia S.A. (antes Coalneg S.A.) por \$115,856.7, a una tasa de interés del 7.0% efectivo anual pagadero por trimestre vencido sobre el saldo; y su forma de pago en 4 cuotas trimestrales del 25.0% cada una. Al 31 de diciembre de 2005 se recibieron pagos por \$40,191.3.

** El 1 de marzo de 2005, se celebraron dos (2) contratos de administración y pagos con la Fiduciaria de Occidente S.A. que facultan a la Fiduciaria para realizar inversiones, pagos y/o giros que instruya Grupo Aval Acciones y Valores S.A. Al 31 de diciembre de 2005, los fideicomisos se encontraban cancelados habiendo cumplido su objetivo de compra de 733,172,111 acciones del Banco Popular S.A. por \$168,629.6.

(7) Propiedades, Planta y Equipo

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Equipo de oficina	\$ 46.2	46.2	46.8
Equipo de computación	669.2	657.6	666.2
Ajuste por inflación	163.2	152.2	154.2
	<u>878.6</u>	<u>856.0</u>	<u>867.2</u>
Menos: Depreciación acumulada	631.8	540.4	547.5
	<u>\$ 246.8</u>	<u>315.6</u>	<u>319.7</u>

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

(8) Intangibles

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Formado	\$ 1,610,061.6	1,645,902.1	1,667,463.4
Adquirido, neto	56,136.9	65,500.9	66,359.0
	<u>\$ 1,666,198.5</u>	<u>1,711,403.0</u>	<u>1,733,822.4</u>

Crédito Mercantil Formado

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

El detalle de la conformación del crédito mercantil formado, menos el desmonte al 30 de junio de 2005, 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 crédito mercantil acumulado	(132,864.1)	(97,023.6)
Desmonte del periodo	(35,840.5)	(35,840.5)
	<u>\$ 1,610,061.6</u>	<u>1,645,902.1</u>

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005, no se realizó la actualización del estudio técnico del crédito mercantil formado, la última actualización fue en mayo de 2002.

Para dar cumplimiento de la Circular Externa número 4 del 9 de marzo de 2005, el 23 de mayo fue aprobada por la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera) la nueva propuesta para el desmonte del crédito mercantil formado, como se revela en las políticas contables nota 2(g).

Los desempeños esperados de cada una de las filiales en el tiempo del desmonte, crecerán y robustecerán el patrimonio de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. de forma tal que el impacto patrimonial causado por el desmonte, será ampliamente neutralizado. En otras palabras, en la medida en que se aplique la cuota

respectiva del crédito mercantil, esta disminución patrimonial estará neutralizada 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	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Recibido en la escisión procedente de la compra de las acciones de la Corporación de Ahorro y Vivienda AHORRAMÁS S.A. 78,452.8	\$ 77,438.4	77,438.4	78,452.8
Incremento por capitalización de Banco AV Villas 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. 42,510.6	41,960.9	41,960.9	42,510.6
Ajuste por inflación 72,608.6	72,479.5	72,608.6	72,608.6
	<u>191,878.8</u>	<u>191,069.0</u>	<u>193,572.0</u>

(9) Cargos Diferidos

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Gastos pagados por anticipado:			
Intereses	\$ 62.8	68.2	69.1
Cargos diferidos:			
Programas para computación	19.8	24.4	24.7
Mejoras a propiedades ajenas *	144.5	216.8	219.6
Licencias	416.7	0.0	0.0
Ajustes por inflación	42.9	59.5	60.3
	<u>\$ 686.7</u>	<u>368.9</u>	<u>373.7</u>

* Las mejoras a propiedades ajenas corresponden a la adecuación de oficinas.

(10) Proveedores

El detalle de la cuenta proveedores nacionales es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
De suministros de administración	\$ 11.0	7.6	7.7
De servicios	577.7	1,195.1	1,210.8
De propiedad planta y equipo	4.0	0.0	0.0
	<u>\$ 592.7</u>	<u>1,202.7</u>	<u>1,218.5</u>

(11) Cuentas por Pagar

El detalle de las cuentas por pagar es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Cuentas corrientes comerciales	\$ 12,411.8	28,506.8	28,880.2
Costos y gastos por pagar	9,455.9	11,774.1	11,928.3
Dividendos y participaciones	115,014.8	102,289.8	103,629.8
Retenciones en la fuente	94.3	86.6	87.7
Impuesto de IVA retenido	5.0	3.2	3.3
Impuesto de ICA retenido	263.1	243.9	247.1
Retenciones y aportes	83.2	81.5	82.6
Acreedores - cartera Banco AV Villas - Bienes y Comercio S.A.*	1,412.4	1,412.4	1,430.9
	<u>\$ 138,740.5</u>	<u>144,398.3</u>	<u>146,289.9</u>

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

(12) Impuestos, Gravámenes y Tasas

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Impuesto sobre las ventas	\$ 199.4	0.0	0.0
Industria y comercio	715.5	400.9	406.2
Renta y complementarios	0.0	1,131.3	1,146.1
Otros	0.0	375.2	380.1
	<u>\$ 914.9</u>	<u>1,907.4</u>	<u>1,932.4</u>

(13) Obligaciones Laborales

El detalle de las obligaciones laborales es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Cesantías consolidadas	\$ 52.8	0.0	0.0
Intereses sobre cesantías	5.9	0.0	0.0
Vacaciones consolidadas	219.7	241.7	244.9
	<u>\$ 278.4</u>	<u>241.7</u>	<u>244.9</u>

(14) Pasivos Estimados y Provisiones

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Para costos y gastos	\$ 139.5	0.0	0.0
Para obligaciones laborales	0.0	85.1	86.2
Para obligaciones fiscales	0.0	1,902.3	1,927.2
	<u>\$ 139.5</u>	<u>1,987.4</u>	<u>2,013.4</u>

(15) Obligaciones Financieras Largo Plazo

El 28 de octubre de 2005 fue cancelado en su totalidad el crédito con el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras Fogafin.

Al 30 de junio de 2005, el detalle de las obligaciones financieras a largo plazo fue el siguiente:

Fondo de Garantías de Instituciones Financieras	
Fecha inicial:	17 de Septiembre de 2001
Monto inicial:	\$156,000.0
Tasa de interés:	DTF + 3
	Pagadero semestralmente
Forma de pago de los intereses:	Semestral
Período de gracia Intereses:	Dos años y medio (2.5)
Período de gracia capital:	Cuatro años (4)
Garantía:	Acciones del Banco Comercial AV Villas S.A. 91,742,491 acciones
Plazo:	Nueve (9) años
Intereses causados a junio 30 de 2004 capitalizables:	\$ 44,336.8
Prepago de capital primer semestre de 2004:	(4,238.7)
Prepago de capital segundo semestre de 2004:	(2,155.4)
Saldo al 30 de junio de 2005:	\$ <u>193,942.7</u>

(16) Bonos en Circulación

Los bonos en circulación tienen las siguientes características:

Primera emisión año 1999

Fecha inicial:	26 y 27 de abril de 1999.
Valor nominal:	\$10,000.0 (pesos) cada uno.
Monto autorizado:	\$150,000.0.
Monto emitido:	La Sociedad entregó a la Fiduciaria de Occidente S.A. \$90,000.0, para la cancelación del capital de esta emisión por \$120,000.0.
Plazo de redención:	Siete (7) años.
Tasa de interés:	DTF + 2.5 T.A.
Forma de pago de los intereses:	Pagadero T.A., T.V. y S.V.
Garantías:	Grupo Aval Acciones y Valores S.A., se compromete a destinar preferentemente los ingresos que reciba en los próximos siete (7) años para el pago de las obligaciones emanadas de esta emisión. Igualmente, se compromete a mantener directa o indirectamente un porcentaje de participación mayoritario en las inversiones que actualmente tiene en Banco Comercial AV Villas S.A., Banco de Occidente S.A., Banco de Bogotá S.A., Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. y Leasing de Occidente S.A.
Entidad administradora:	Fiduciaria de Occidente S.A.
Representante legal de los tenedores de bonos:	Fiduciaria Corredores Asociados Fiducor S.A.

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:	Al 30 de junio de 2005, la Sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$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 la Serie A devengan un interés flotante referenciado a la inflación (IPC) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos. Los bonos de la Serie B devengan un interés flotante referenciado a la DTF y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos. El rendimiento de la emisión refleja las condiciones de mercado vigentes a la fecha de colocación de la misma, cumpliendo con los lineamientos del emisor fijados en el reglamento de emisión y colocación aprobado mediante Acta número 55 de la Junta Directiva 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, B y C
Plazo de redención:	seis (6), y diez (10) años a partir de la fecha de emisión.
Representante Legal de los tenedores de bonos:	Fiduciaria Corredores Asociados Fiducor S.A.
Entidad Administradora:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia Deceval S.A.
Rendimiento:	Los bonos de la Serie A devengan un interés flotante referenciado a la inflación (IPC) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos. Los bonos de la Serie B devengan un interés flotante referenciado a la DTF y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos. Los bonos de la Serie C devengan un interés fijo y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos. El rendimiento de la emisión refleja las condiciones de mercado vigentes a la fecha de colocación de la misma, cumpliendo con los lineamientos del emisor fijados en el reglamento de emisión y colocación aprobado mediante Acta número 71 de la Junta Directiva del 7 de septiembre de 2005.

(17) Capital Social

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005, el capital autorizado era de \$120,000.0 representado en 120,000,000,000 acciones, con valor nominal de un peso (\$1.00) cada una. A las mismas fechas, el capital suscrito y pagado era de \$13,327.3, representado 13,327,311,547 acciones.

(18) Reservas

Legal

De acuerdo con disposiciones legales, toda sociedad debe constituir una reserva legal, apropiando el diez por ciento (10.0%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio hasta llegar al cincuenta por ciento (50.0%) del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento (50.0%) del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas.

El siguiente es el detalle de las reservas:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Reserva legal	\$ 6,785.9	6,785.9	6,785.9
Reserva ocasional A disposición del máximo órgano social	<u>435,842.3</u>	<u>357,519.2</u>	<u>357,519.2</u>
	<u>\$ 442,628.2</u>	<u>364,305.1</u>	<u>364,305.1</u>

(19) Revalorización del Patrimonio

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

	Capital Social	Superávit de Capital	Reservas	Utilidad de Ejercicios Anteriores	Total Revalorización del Patrimonio
Acumulado al 30 de junio de 2005	\$ 49,353.5	262,850.9	352,786.7	125,228.9	790,220.0
Movimiento del semestre	<u>825.1</u>	<u>11,447.2</u>	<u>10,090.6</u>	<u>2,608.5</u>	<u>24,971.4</u>
Acumulado al 31 de diciembre de 2005	<u>\$ 50,178.6</u>	<u>274,298.1</u>	<u>362,877.3</u>	<u>127,837.4</u>	<u>815,191.4</u>

(20) Transacciones con Partes Relacionadas

Se consideran como partes relacionadas los principales accionistas, miembros de Junta Directiva y las empresas donde Grupo Aval Acciones y Valores S.A. posee inversiones superiores al diez por ciento (10.0%) o existen intereses económicos, administrativos o financieros. Adicionalmente, Compañías en donde los accionistas o miembros de la Junta Directiva tengan una participación superior al diez por ciento (10.0%).

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

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

31 de diciembre de 2005

	Entidades Relacionadas con Grupo Aval Acciones y Valores S.A.											
	SUBORDINADAS					ACCIONISTAS						
	Totales		Concepto		Bancos		Otras Entidades			F. de P. y Cosméticos		
Grupo Aval	Otras Relaciones	Partes Relacionadas	Concepto	Bogotá S.A.	Occidente S.A.	AV Villas S.A.	Leasing de Occidente S.A.	Porvenir S.A.	Adminver S.A.	Inveraval S.A.	Administración S.A.	Actuados S.A.
Balance General												
Activo corriente:												
Disponible	\$ 22,491.4	19,196.8	3,294.6		1,092.0	1,031.0	1,171.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones negociables, neto	31,244.9	31,244.9	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deudores corto plazo	94,456.4	29,331.5	65,124.9	1	41,448.2	21,698.7	117.4	0.0	1,860.6	0.0	0.0	0.0
Cargos diferidos	686.7	686.7	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total activo corriente	148,879.4	80,459.9	68,419.5		42,540.2	22,729.7	1,289.0	0.0	1,860.6	0.0	0.0	0.0
Inversiones permanentes, neto	2,765,318.8	169,003.9	2,596,314.9		1,404,196.4	751,653.2	332,523.5	8,896.0	42,358.9	29,079.3	27,607.6	0.0
Propiedades, planta y equipo, neto	246.8	246.8	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intangibles, neto	1,666,198.5	1,610,061.6	56,136.9	2	0.0	0.0	56,136.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Desvalorizaciones	(99,949.6)	(99,949.6)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total activo relacionado	\$ 4,480,693.9	1,759,822.6	2,720,871.3		1,446,736.6	774,382.9	389,949.4	8,896.0	44,219.5	29,079.3	27,607.6	0.0
Pasivo corriente:												
Proveedores	\$ 592.7	592.7	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por pagar	138,740.5	101,182.2	37,558.3		7.9	0.0	6.2	0.0	0.0	0.0	0.0	18,146.9
Impuestos, gravámenes y tasas	914.9	914.9	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones laborales	278.4	278.4	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos estimados y provisiones	139.5	139.5	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos en circulación	30,000.0	30,000.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total pasivo corriente	170,666.0	133,107.7	37,558.3		7.9	0.0	6.2	0.0	0.0	0.0	0.0	18,146.9
Obligaciones financieras largo plazo	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos en circulación	400,000.0	400,000.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total pasivo relacionado	570,666.0	533,107.7	37,558.3		7.9	0.0	6.2	0.0	0.0	0.0	0.0	18,146.9
Patrimonio de los accionistas:												
Capital social	13,327.3	13,327.3	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Superávit de capital	2,490,101.1	1,885,801.6	604,299.5	3	430,438.2	160,889.9	0.0	75.6	1,062.6	5,514.7	6,318.5	0.0
Reservas	442,628.2	442,628.2	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Revalorización del patrimonio	815,191.4	815,191.4	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad del ejercicio	246,729.5	246,729.5	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Desvalorizaciones	(99,949.6)	(99,949.6)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total patrimonio relacionado de los accionistas	3,910,027.9	3,305,728.4	604,299.5		430,438.2	160,889.9	0.0	75.6	1,062.6	5,514.7	6,318.5	0.0
Total pasivo y patrimonio relacionado de los accionistas	\$ 4,480,693.9	3,838,836.1	641,857.8		430,446.1	160,889.9	6.2	75.6	1,062.6	5,514.7	6,318.5	18,146.9

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

2 Crédito mercantil pagado.

3 Superávit por método de participación.

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

31 de diciembre de 2005

Estado de Resultados	Entidades Relacionadas con Grupo Aval Acciones y Valores S.A.											
	Totales		SUBORDINADAS				ACCIONISTAS					
	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Concepto	Bancos	Otras Entidades	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Concepto		
					Bogotá S.A.	Occidente S.A.	AV Villas S.A.	Leasing de Occidente S.A.	Adminver S.A.	Inveraval S.A.	Adminnegocios S.A.	Actitudinos S.A.
Ingresos operacionales:												
Intereses	8,437.8	7,007.8	1,430.0		802.6	347.9	279.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Prerrogativas financieras	2,285.2	2,285.2	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dividendos	3,519.2	3,519.2	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingreso neto de participación, neto	250,293.1	0.0	250,293.1		131,865.0	73,655.4	32,709.9	688.1	6,199.9	2,653.2	2,521.6	0.0
Recuperación por cambios patrimoniales	29,434.4	0.0	29,434.4		4,607.6	23,453.3	0.0	54.9	1,318.6	0.0	0.0	0.0
Total ingresos operacionales	293,969.7	12,812.2	281,157.5		137,275.2	97,456.6	32,989.4	743.0	7,518.5	2,653.2	2,521.6	0.0
Gasto neto de participación por cambios patrimoniales	7,924.5	0.0	7,924.5		0.0	0.0	7,924.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad bruta	286,045.2	12,812.2	273,233.0		137,275.2	97,456.6	25,064.9	743.0	7,518.5	2,653.2	2,521.6	0.0
Gastos operacionales de administración y ventas:												
Gastos de personal	2,826.0	2,826.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Honorarios	162.1	162.1	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos	2,532.2	2,532.2	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Arrendamientos	92.3	1,253.2	90.6		0.0	90.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Contribuciones y afiliaciones	317.9	317.9	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Seguros	0.1	0.1	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicios	5,934.3	5,933.1	1.2		1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos legales	2.0	2.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Mantenimiento y reparaciones	23.7	23.7	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adecuación e instalación	2.1	2.1	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos de viaje	10.6	10.6	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depreciaciones	84.3	84.3	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones	440,367.1	193.3	10,173.8		0.0	0.0	10,173.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones	100.0	100.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Diversos	57.8	57.8	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total gastos operacionales de administración y ventas	22,512.5	12,246.9	10,265.6		1.2	0.0	10,264.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad operacional	263,532.7	565.3	262,967.4		137,274.0	97,456.6	14,800.5	743.0	7,518.5	2,653.2	2,521.6	0.0
Ingresos (gastos) no operacionales, netos:												
Honorarios	(26,778.9)	(26,778.9)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Honorarios	9,643.9	13,196.5	7,678.7	1	3,128.6	1,695.7	2,068.8	0.0	785.6	0.0	0.0	0.0
Servicios	14.1	13.1	1.0		(0.1)	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dividendos	25.7	25.7	(0.1)		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recuperación de provisión inversiones negociables	140.7	160.7	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos asumidos	(5.3)	(5.3)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cargos y gastos de ejercicios anteriores	(0.4)	(0.4)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reintegro de otros costos	4.5	4.5	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado neto no operacional	(16,935.8)	(24,615.4)	7,679.6		3,128.5	1,696.7	2,068.8	0.0	785.6	0.0	0.0	0.0
Utilidad por exposición a la inflación	4,243.9	4,243.9	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad antes de impuesto a la renta	250,840.8	(19,806.2)	270,647.0		140,402.5	99,153.3	16,869.3	743.0	8,304.1	2,653.2	2,521.6	0.0
Impuesto sobre la renta y complementarios	(2,111.3)	(2,111.3)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad del ejercicio	248,729.5	(21,917.5)	270,647.0		140,402.5	99,153.3	16,869.3	743.0	8,304.1	2,653.2	2,521.6	0.0

1 Honorarios por servicios en el portal de Grupo Aval.

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

30 de junio de 2005

Balance General	Entidades Relacionadas con Grupo Aval Acciones y Valores S.A.											
	Totales		SUBORDINADAS				ACCIONISTAS					
	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Concepto	Bancos	Otras Entidades	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Concepto		
					Bogotá S.A.	Occidente S.A.	AV Villas S.A.	Leasing de Occidente S.A.	Adminver S.A.	Inveraval S.A.	Adminnegocios S.A.	Actitudinos S.A.
Activo corriente:												
Disponible	\$ 26,342.2	21,661.7	4,680.5		335.7	219.9	4,124.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones negociables, neto	28,385.6	28,385.6	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deudores corto plazo	349,811.1	274,577.0	75,234.1	1	38,042.0	19,435.3	16,212.0	0.0	1,544.8	0.0	0.0	0.0
Cargos diferidos	368.9	368.9	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total activo corriente	404,907.8	324,993.2	79,914.6		38,377.7	19,655.2	20,336.9	0.0	1,544.8	0.0	0.0	0.0
Inversiones permanentes, neto	2,024,637.0	121.4	2,024,515.6		1,056,513.1	588,096.3	288,577.0	7,138.0	38,027.4	23,679.6	22,484.2	0.0
Propiedades, planta y equipo, neto	315.6	315.6	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intangibles, neto	1,711,403.0	1,645,902.1	65,500.9	2	0.0	0.0	65,500.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total activo relacionado	\$ 4,141,263.4	1,971,332.3	2,169,931.1		1,094,890.8	607,751.5	374,414.8	7,138.0	39,572.2	23,679.6	22,484.2	0.0
Pasivo corriente:												
Proveedores	\$ 1,202.7	1,202.7	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por pagar	144,398.3	109,567.9	34,430.4		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos, gravámenes y tasas	1,907.4	1,907.4	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones laborales	241.7	241.7	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos estimados y provisiones	1,987.4	1,987.4	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos en circulación	90,000.0	90,000.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total pasivo corriente	239,737.5	205,307.1	34,430.4		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones financieras largo plazo	193,942.7	193,942.7	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos en circulación	200,000.0	200,000.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total pasivo relacionado	633,680.2	599,249.8	34,430.4		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Patrimonio de los accionistas:												
Capital social	13,327.3	13,327.3	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Superávit de capital	2,141,461.9	1,921,642.1	219,819.8	3	151,272.5	59,255.7	971.2	68.7	1,080.8	3,120.1	4,050.8	0.0
Reservas	364,305.1	364,305.1	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Revalorización del patrimonio	790,220.0	790,220.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad del ejercicio	198,268.9	198,268.9	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total patrimonio relacionado de los accionistas	3,507,583.2	3,287,763.4	219,819.8		151,272.5	59,255.7	971.2	68.7	1,080.8	3,120.1	4,050.8	0.0
Total pasivo y patrimonio relacionado de los accionistas	\$ 4,141,263.4	3,887,013.2	254,250.2		151,272.5	59,255.7	971.2	68.7	1,080.8	3,120.1	4,050.8	16,326.3

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

2 Crédito mercantil pagado.

3 Superávit por método de participación.

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

30 de junio de 2005

Estado de Resultados	Entidades Relacionadas con Grupo Aval Acciones y Valores S.A.													
	SUBORDINADAS			Bancos				Otras Entidades			ACCIONISTAS			
	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Concepto	Bogotá S.A.	Occidente S.A.	AV Villas S.A.	Leasing de Occidente S.A.	F. de P. y Cesantías Porvenir S.A.	Adminver S.A.		Inveraval S.A.	Administrados S.A.	Actitudes S.A.
7,724.7	6,026.5	1,698.2		970.3	466.4	261.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3,041.3	3,041.3	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
215,544.2	0.0	215,544.2		117,869.9	63,909.2	26,279.8	587.9	4,532.7	1,206.4	1,158.3	0.0	0.0	0.0	0.0
0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
226,310.2	9,067.8	217,242.4		118,840.2	64,375.6	26,541.3	587.9	4,532.7	1,206.4	1,158.3	0.0	0.0	0.0	0.0
226,310.2	9,067.8	217,242.4		118,840.2	64,375.6	26,541.3	587.9	4,532.7	1,206.4	1,158.3	0.0	0.0	0.0	0.0
2,817.2	2,817.2	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
92.1	92.1	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2,441.0	2,441.0	0.0	4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
88.6	1.6	87.0		0.0	0.0	87.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
151.7	151.7	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.0	4.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1,405.4	1,397.6	7.8		7.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4.1	4.1	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
29.0	29.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.7	2.7	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5.8	5.8	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
80.5	80.5	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10,062.4	116.3	9,946.1		0.0	0.0	9,946.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
1,000.0	1,000.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
71.4	71.4	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
18,255.9	8,215.0	10,040.9		7.8	0.0	10,033.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
208,054.3	852.8	207,201.5		118,832.4	64,375.6	16,508.2	587.9	4,532.7	1,206.4	1,158.3	0.0	0.0	0.0	0.0
(21,715.7)	(21,712.4)	(3.3)		(1.1)	(2.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3,073.8	3,073.8	2,423.2	5	650.6	650.5	652.7	0.0	469.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9.0	9.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(23.4)	(23.4)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
520.5	520.5	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(0.7)	(0.7)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(7.9)	(6.1)	(1.8)		(1.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
42.5	42.5	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(18,101.9)	(20,520.0)	2,418.1		647.7	648.3	652.7	0.0	469.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10,218.8	10,218.8	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
200,171.2	(9,448.4)	209,619.6		119,480.1	65,023.9	17,160.9	587.9	5,002.1	1,206.4	1,158.3	0.0	0.0	0.0	0.0
(1,902.3)	(1,902.3)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
198,268.9	(11,350.7)	209,619.6		119,480.1	65,023.9	17,160.9	587.9	5,002.1	1,206.4	1,158.3	0.0	0.0	0.0	0.0

4 Contribución Decreto 2331 (Cuatro por mil).

5 Honorarios por servicios en el portal de Grupo Aval.

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005, la Sociedad no realizó operaciones con sus Administradores.

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

(21) Utilidad por Exposición a la Inflación

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Inversiones permanentes	\$ 28,396.5	68,365.1	69,260.7
Intangibles - crédito mercantil adquirido	2,657.2	7,404.4	7,501.4
Propiedad, planta y equipo	11.3	30.8	31.2
Diferidos	5.2	13.5	13.7
Patrimonio	(24,971.4)	(60,798.1)	(61,594.6)
Depreciación acumulada	(7.5)	(18.0)	(18.2)
Amortización - crédito mercantil adquirido	(1,847.4)	(4,778.9)	(4,841.5)
\$	<u>4,243.9</u>	<u>10,218.8</u>	<u>10,352.7</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 2005:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Utilidad antes de impuesto de renta	\$ 250,840.8	200,171.2	202,793.4
Más (menos) partidas que aumentan (disminuyen) la utilidad fiscal:			
Ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional:			
Bonos de seguridad y dividendos no gravados	(3,519.0)	(6.7)	(6.8)
Recuperaciones	(29,436.0)	(520.5)	(527.3)
Ingreso método de participación	(250,293.1)	(216,153.2)	(218,984.8)
Pérdida por método de participación	7,924.5	0.0	0.0
Indemnizaciones por siniestro	(2.9)	0.0	0.0
Impuesto sobre transacciones financieras	537.9	442.9	448.7
Gastos no deducibles (Artículo 13 Ley 788/02)	39,659.4	31,592.3	32,006.2
Gastos y provisiones no deducibles	0.0	10.6	10.7
Gastos de ejercicios anteriores	0.4	616.9	625.0
Impuesto al patrimonio y sobretasa (Ley 863/03)	0.2	494.3	500.8
Exceso de pago efectivo sobre provisión ICA	0.0	209.5	212.3
Compensación de pérdidas fiscales y exceso de renta presuntiva	(13,468.7)	(11,329.3)	(11,477.7)
Diferencia entre la cuenta de corrección monetaria fiscal y contable	3,240.7	(588.0)	(595.7)
Renta líquida	<u>5,483.4</u>	<u>4,941.0</u>	<u>5,005.7</u>
Renta presuntiva	<u>5,484.0</u>	<u>4,941.0</u>	<u>5,005.7</u>
Impuesto de renta corriente (35.0%)	1,919.4	1,729.4	1,752.0
Sobretasa impuesto de renta (10.0%)	191.9	172.9	175.2
Total Impuesto	\$ <u>2,111.3</u>	<u>1,902.3</u>	<u>1,927.2</u>

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

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Ingreso por corrección monetaria contable (Gastos) o ingresos que (aumentan) o disminuyen la corrección monetaria:	\$ 4,243.9	10,218.8	10,357.7
Ajuste adicional al patrimonio fiscal	3,462.6	(10,238.1)	(10,372.2)
Ajuste fiscal adicional a las acciones	561.5	12,301.9	12,463.0
Ajuste contable del crédito mercantil	(783.4)	(2,651.8)	(2,686.5)
Mayor (menor) Ingreso por corrección monetaria fiscal	\$ 3,240.7	(588.0)	(595.7)

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

	Libros
Patrimonio contable	\$ 3,910,027.9
Mas o (menos) partidas que aumentan o disminuyen el patrimonio fiscal:	
Pasivos estimados y provisiones	139.5
Menos costo fiscal de las inversiones	(284,615.0)
Intangible-crédito mercantil contable	(1,666,198.5)
Patrimonio fiscal	\$ 1,959,353.9

Las declaraciones de renta correspondientes a los años gravables 2004 y 2003 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades fiscales.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2005 presenta las siguientes pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria, ajustadas por inflación pendientes de amortizar:

	2000	2001	2002	2003	Total
Pérdidas fiscales	\$ 3,233.7	21,717.8	14,971.6	0.0	39,923.1
Excesos renta presuntiva	0.0	0.0	7,316.4	5,571.2	12,887.6
					\$ 52,810.7
Compensación a diciembre renta año 2005					(24,797.0)
Saldo pendiente por Compensar					\$ 28,013.7

De conformidad con los Artículos 147 y 175 del Estatuto Tributario las pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva se pueden amortizar con rentas obtenidas dentro de los cinco (5) años siguientes a su liquidación.

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

(23) Derechos Contingentes

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005, el detalle de la cuenta derechos contingentes es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Bienes y valores entregados en garantía			
Valores mobiliarios (*)	0	\$ 207,480.0	210,198.0

* Corresponde a 91,742,491 acciones del Banco AV Villas S.A. entregadas al Fondo de Garantías para Instituciones Financieras Fogafin para garantizar el crédito otorgado por éste a Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

(24) Cuentas de Orden Fiscales

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005, el detalle de las cuentas de orden fiscales es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Deudoras			
Pérdidas fiscales	\$ 39,923.1	39,404.4	39,920.6
Excesos de renta presuntiva	12,887.6	12,720.2	12,886.8
	\$ 52,810.7	52,124.6	52,807.4

(25) Cuentas de Orden de Control

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005, el detalle de las cuentas de orden de control es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Deudoras			
Ajustes por inflación activos	\$ 752,394.6	723,201.3	732,675.2
Acreeedoras			
Ajustes por inflación patrimonio	\$ 815,191.4	790,220.0	800,571.9
Responsabilidades Contingentes			
Bienes y valores recibidos en garantía	\$ 115,856.7	82,454.0	83,534.1

(26) Indicadores Financieros

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005, el detalle de los indicadores financieros es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Índice de liquidez	87.23%	110.10%	110.10%
Activo corriente			
Pasivo corriente			
Rentabilidad sobre activos	5.55%	4.79%	4.79%
Utilidad neta			
Total activo			
Rentabilidad sobre patrimonio	6.35%	5.65%	5.65%
Utilidad			
Total patrimonio			
Endeudamiento	14.59%	18.07%	18.07%
Total pasivo			
Total patrimonio			
Eficiencia operativa	0.50%	0.44%	0.44%
Gastos operacionales			
Total activo			
Apalancamiento	15.0%	18.0%	18.0%
Pasivo			
Patrimonio			
Capital de trabajo	\$ (21,786.6)	\$ 165,170.3	\$ 165,170.3
Activo corriente - pasivo corriente			
Solvencia	87.26%	84.70%	84.70%
Patrimonio			
Activo			
Margen operacional	89.65%	91.95%	91.95%
Utilidad operacional			
Ingresos operacionales			

Índice de liquidez:

Las principales variaciones de los rubros que sustentan el indicador, son la cancelación de dos depósitos, uno para los bonos emitidos en el año 1999 por \$59,259.0 y el otro para adquisición de acciones por \$145,999.4; el incremento de los dividendos recibidos por parte de las subordinadas que pasaron de \$125,051.8 a \$163,058.7, el abono recibido de la sociedad Bienes y Comercio S.A. por \$40,191.3. La Compañía tiene capacidad de responder por sus deudas a corto plazo con activos realizables, 0.87 veces por cada peso adeudado.

Endeudamiento:

La representación total pasivo en el patrimonio es del 14.59%, que corresponde a una disminución del pasivo frente al semestre anterior originado principalmente por la cancelación del crédito con el Fondo de Garantías para Instituciones Financieras Fogafin por \$193,942.7.

Eficiencia:

Este indicador presenta una variación mínima durante el segundo semestre de 2005 quedando en 0.50%, con unos gastos operacionales por valor de \$22,512.5 manteniéndose dentro de los parámetros de empresas que se caracterizan por su alta eficiencia operacional y administrativa.

Apalancamiento:

El bajo indicador de apalancamiento se mantiene estable en \$0.15 con relación al semestre anterior, mostrando la fortaleza patrimonial de la Compañía que se ha sostenido a través de los años.

Capital de trabajo:

Al 31 de diciembre de 2005, el capital de trabajo neto es de (\$21,786.6), la disminución en la liquidez obedece a los pagos de sus obligaciones a largo plazo, sin embargo sus activos a largo plazo se incrementaron en las inversiones permanentes.

Solvencia:

La solvencia que tiene la Compañía es del 87.26% reflejada en sus inversiones permanentes por un valor de \$2,765,318.8.

Principales variaciones en los rubros del balance:

a) Deudores a corto plazo

Los deudores a corto plazo presentan una disminución de \$255,709.2 originada en la cancelación de los fideicomisos por \$205,258.4 utilizados principalmente para la compra de acciones permanentes en Banco Popular S.A. por \$168,629.6 y el abono recibido de la sociedad Bienes y Comercio S.A. por \$40,191.3.

b) Inversiones Permanentes

Las inversiones permanentes presentan variación por \$740,681.8, por el movimiento originado en la aplicación del método de participación; los dividendos en acciones recibidos por capitalización de la utilidad del Banco AV Villas S.A. por \$38,172.4; Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. por \$2,000.1; Leasing de Occidente S.A. por \$426.2 y por compra de acciones \$1,142.9. También se incrementa esta cuenta por la compra de acciones del Banco Popular S.A. por \$168,629.6

Los balances de las filiales utilizados en la aplicación del método mencionado fueron los de diciembre 31 de 2005.

c) Obligaciones Financieras

El 28 de octubre de 2005 fue cancelado en su totalidad el crédito con el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras Fogafin, capital e intereses por valor de \$193,942.7.

d) Bonos en Circulación

Durante el semestre se efectuó la tercera emisión y colocación de bonos por valor de \$200,000.0, cuyas condiciones se expresan en la (nota 16) de este informe.

e) Por cambios en el Patrimonio

Superávit de capital

Presenta un aumento neto de \$359,863.2 en el superávit por método de participación que corresponde al generado por las inversiones permanentes. Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005, el siguiente es el detalle de este superávit:

	31 de diciembre	30 de junio
Banco de Bogotá S.A.	\$ 430,438.2	151,272.5
Banco de Occidente S.A.	160,889.9	59,255.7
Banco Comercial AV Villas S.A.	0.0	971.2
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	1,062.6	1,080.8
Lesing de Occidente S.A.	75.6	68.7
Adminver S.A.	5,514.7	3,120.1
Inveraval S.A.	<u>6,318.5</u>	<u>4,050.8</u>
Total	\$ <u>604,299.5</u>	<u>219,819.8</u>

Reservas ocasionales y utilidad del ejercicio anterior

Se constituyó reserva para futuros repartos por \$435,842.2. Las reservas ocasionales se disminuyeron en \$119,945.8 destinadas para el pago de dividendos en efectivo aprobado en la Asamblea General de Accionistas celebrada en septiembre 30 de 2005.

Revalorización del patrimonio

Presenta un incremento de \$24,971.4 correspondiente a los ajustes por inflación realizados a los rubros patrimoniales en cumplimiento del Artículo 94 del Decreto 2649 de 1993.

(27) Otras revelaciones

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

Directivos	6
Otros	<u>53</u>
Total	<u>59</u>

(28) Reclasificaciones

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

31 de diciembre y 30 de junio de 2005
Con Dictamen del Revisor Fiscal



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

He examinado los balances generales consolidados del Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005 y los correspondientes estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo, por los semestres que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía; una de mis funciones consiste en examinarlos y expresar una opinión sobre ellos.

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

En mi opinión, 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 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo, por los semestres que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme.

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

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

6 de marzo de 2006

Balances Generales Consolidados

31 de diciembre y 30 de junio de 2005
(Expresados en millones de pesos)

Activo	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 3 (c)
Disponibles (nota 4)	\$ 3,033,690	2,182,338	2,210,927
Inversiones (nota 5)	11,470,390	7,809,575	7,911,880
Negociables títulos de deuda	4,378,602	2,545,218	2,578,560
Negociables títulos participativos	489,622	165,649	167,819
Para mantener hasta el vencimiento	1,413,942	1,172,815	1,188,179
Disponibles para la venta en títulos de deuda	2,816,764	3,125,741	3,166,688
Disponibles para la venta en títulos participativos	1,324,195	363,326	368,085
Derechos de recompra	1,136,048	473,719	479,925
Menos: Provisión	(88,783)	(36,893)	(37,376)
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero (notas 6 y 24)	15,404,195	13,094,383	13,265,920
Créditos comerciales	12,757,959	10,887,492	11,030,118
Créditos de consumo	2,240,359	1,668,306	1,690,161
Créditos de vivienda	847,136	962,429	975,037
Microcréditos	21,622	20,385	20,652
Menos: Provisión	(462,881)	(444,229)	(450,048)
Aceptaciones y derivados	32,372	40,236	40,763
Deudores por aceptaciones bancarias	24,914	21,202	21,480
Derivativos	7,458	19,034	19,283
Derechos	9,181,984	4,821,539	4,884,701
Obligaciones	(9,174,526)	(4,802,505)	(4,865,418)
Cuentas por cobrar (nota 24)	744,921	845,062	856,132
Intereses (nota 7)	194,494	187,664	190,122
Otras (nota 7)	596,581	704,282	713,508
Menos: Provisión	(46,154)	(46,884)	(47,498)
Bienes realizables, recibidos en pago y bienes restituidos (nota 8)	155,979	250,249	253,527
Bienes realizables	28,708	12,703	12,869
Bienes recibidos en pago	345,656	517,238	524,014
Bienes restituidos de contratos de leasing	909	790	800
Menos: Provisión	(219,294)	(280,482)	(284,156)
Propiedades y equipo, neto (nota 9)	745,357	581,027	588,638
Propiedades y equipo	1,618,703	1,148,810	1,163,859
Menos: Depreciación	(858,315)	(559,757)	(567,090)
Menos: Provisión	(15,031)	(8,026)	(8,131)
Bienes dados en leasing, neto (nota 10)	116,294	105,501	106,883
Bienes dados en leasing	215,475	194,668	197,218
Menos: Depreciación y amortización acumulada	(98,526)	(89,138)	(90,306)
Menos: Provisión	(655)	(29)	(29)
Otros activos, neto (nota 11)	2,623,192	2,301,373	2,331,521
Otros activos	2,645,458	2,306,624	2,336,841
Menos: Provisión	(22,266)	(5,251)	(5,320)
Valorizaciones (desvalorizaciones)	863,703	652,387	660,934
Inversiones disponibles para la venta títulos participativos	(84,990)	(6,902)	(6,992)
Propiedades y equipo	937,783	651,759	660,297
Otras	10,910	7,530	7,629
Total activo	\$ 35,190,093	27,862,131	28,227,125

Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 3 (c)
Depósitos y exigibilidades moneda legal (nota 24)	\$ 20,212,229	16,560,197	16,777,136
Depósitos en cuenta corriente bancaria	5,743,541	4,151,603	4,205,989
Certificados de depósito a término (nota 12)	5,459,152	3,909,796	3,961,014
Depósitos de ahorro	8,710,415	8,363,007	8,472,563
Otros depósitos y exigibilidades (nota 13)	299,121	135,791	137,570
Depósitos y exigibilidades moneda extranjera	2,117,573	2,066,968	2,094,045
Depósitos en cuenta corriente bancaria	298,247	256,431	259,790
Corresponsales extranjeros	17,642	15,638	15,843
Otros depósitos y exigibilidades (nota 13)	1,801,684	1,794,899	1,818,412
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra (nota 14)	1,103,097	372,050	376,924
Aceptaciones bancarias en circulación	25,573	21,315	21,594
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras (nota 15)	2,924,989	2,188,524	2,217,194
Cuentas por pagar (notas 16 y 24)	1,129,228	795,888	806,314
Títulos de inversión en circulación (nota 17)	1,404,169	1,032,166	1,045,687
Otros pasivos	491,620	331,117	335,454
Obligaciones laborales consolidadas (nota 18)	74,258	57,508	58,261
Ingresos anticipados (nota 18)	157,706	151,533	153,518
Pensiones de jubilación	65,973	57,505	58,258
Otros	193,683	64,571	65,417
Pasivos estimados y provisiones (nota 19)	235,735	269,596	273,128
Obligaciones laborales	6,122	7,863	7,966
Impuestos	181,277	208,306	211,035
Otros	48,336	53,427	54,127
Interés minoritario	1,670,778	684,259	693,223
Total pasivo externo	31,314,991	24,322,080	24,640,699
Patrimonio	3,875,102	3,540,051	3,586,426
Capital social	13,327	13,327	13,327
Reservas (nota 20)	718,368	640,045	640,045
Reserva legal	6,786	6,786	6,786
Reservas estatutarias y ocasionales	435,842	357,519	357,519
Prima en colocación de acciones	275,740	275,740	275,740
Superávit	2,854,825	2,669,675	2,713,315
Desvalorización	(99,949)	0	0
Revalorización del patrimonio	815,191	790,220	833,860
Crédito mercantil formado	1,610,062	1,645,902	1,645,902
Superávit por método de participación	529,521	233,553	233,553
Utilidad de ejercicios anteriores	11,300	8,201	8,201
Utilidad del ejercicio	277,282	208,803	211,538
Total pasivo y patrimonio	\$ 35,190,093	27,862,131	28,227,125

Véanse las notas que acompañan los estados financieros

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ
Presidente

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

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA
Contador
T. P. 3759-T

(Véase mi dictamen del 6 de marzo de 2006)

Estados Consolidados de Resultados

Semestres que terminaron el 31 de diciembre y 30 de junio de 2005
(Expresados en millones de pesos)

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 3 (c)
Ingresos operaciones directos (nota 24)	\$ 2,509,104	1,908,132	1,933,128
Intereses y descuento amortizado cartera de créditos y otros	1,049,371	857,155	868,384
Utilidad en valoración de inversiones	420,749	381,924	386,927
Corrección monetaria UVR	25,156	23,709	24,020
Comisiones y honorarios	317,795	274,846	278,446
Cambios	136,608	32,624	33,051
Utilidad en venta de inversiones	206,305	55,226	55,949
Arrendamiento de bienes en leasing	84,681	79,605	80,648
Utilidad en venta de derivados	125,081	79,751	80,796
Ganancia realizada en inversiones disponibles para la venta	105,394	47,482	48,104
Servicios de almacenamiento	31,903	30,725	31,127
Otros	6,061	45,085	45,676
Gastos operacionales directos (nota 24)	1,147,111	812,364	823,006
Intereses, prima amortizada y amortización de descuento	629,615	507,372	514,019
Pérdida en valoración de inversiones	7,540	2,499	2,532
Comisiones	74,894	55,118	55,840
Pérdida en venta de inversiones	131,414	117,780	119,323
Pérdida en valoración de derivados	104,141	59,784	60,567
Depreciación de bienes en leasing	27,423	0	0
Otros	172,084	69,811	70,725
Resultado operacional directo	1,361,993	1,095,768	1,110,122
Otros ingresos y (gastos) operacionales - neto	(302,392)	(339,870)	(344,322)
Ingresos operacionales (nota 24)	585,408	318,859	323,036
Ingreso método de participación - neto	9,089	594	602
Dividendos y participaciones	68,263	22,212	22,503
Otros (nota 21)	508,056	296,053	299,931
Gastos operacionales (nota 24)	887,800	658,729	667,358
Gastos de personal	343,484	289,880	293,677
Otros (nota 21)	544,316	368,849	373,681
Resultado operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones	1,059,601	755,898	765,800
Provisiones	240,495	141,839	143,697
Inversiones	5,645	590	598
Cartera de créditos	147,254	87,347	88,491
Otras (nota 22)	87,596	53,902	54,608
Depreciaciones	32,997	27,555	27,916
Amortizaciones	58,822	45,374	45,969
Del defecto del costo de la inversión sobre valor en libros	0	(2,895)	(2,933)
Del exceso del costo de la inversión sobre valor en libros	15,659	16,613	16,831
Otras	43,163	31,656	32,071
Resultado operacional neto	727,287	541,130	548,218
Ingresos no operacionales (nota 23)	170,964	115,878	117,396
Gastos no operacionales	90,666	63,651	64,485
Resultado neto no operacional	80,298	52,227	52,911
Ajuste en cambio realizado	(44)	(72)	(73)
Pérdida por exposición a la inflación	(26,596)	(47,552)	(48,174)
Utilidad antes de impuesto a la renta	780,945	545,733	552,882
Impuesto a la renta y complementarios	232,894	186,135	188,573
Interés minoritario	270,769	150,795	152,771
Utilidad del ejercicio	\$ 277,282	208,803	211,538

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE
Miembro de KPMG Ltda.
Revisor Fiscal
T. P. 53239-T
(Véase mi dictamen del 6 de marzo de 2006)

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 2005
(Expresados en millones de pesos)

	Reservas				Superávit				Patrimonio de los Accionistas		
	Capital Social	Legal	Estatutarias y Ocasionales	Prima en Colocac. de Acciones	Revalorización del Patrimonio	Crédito Mercantil Formado	Método de Participación	Utilidad Ejercicios Anteriores		Utilidad Ejercicio	Desvalorización
Saldo al 31 de diciembre de 2004	13,327	6,786	308,007	275,740	729,422	1,681,743	244,377	(65,481)	225,636	0	3,419,557
Traslado de la utilidad a reservas			225,636						(225,636)		0
Distribución de dividendos a razón de \$1.40 por acción y por mes en los meses de abril a septiembre de 2005, sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a diciembre 31 de 2004.			(111,949)								(111,949)
Desmonte crédito mercantil, 50.0% del período 1, año 2005						(35,841)					(35,841)
Aplicación del método de participación patrimonial							58,992				58,992
Ajustes por inflación sobre el patrimonio					60,798						60,798
Movimiento del ejercicio			(64,175)				(69,816)	73,682			(60,309)
Utilidad del ejercicio									208,803		208,803
Saldo al 30 de junio de 2005	13,327	6,786	357,519	275,740	790,220	1,645,902	233,553	8,201	208,803	0	3,540,051
Traslado de la utilidad a ejercicios anteriores			208,803						(208,803)		0
Distribución de dividendos a razón de \$1.50 por acción y por mes en los meses de octubre de 2005 a marzo de 2006, sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a junio 30 de 2005			(119,946)								(119,946)
Desmonte crédito mercantil, 50.0% del período 2, año 2005						(35,840)					(35,840)
Aplicación del método de participación patrimonial							384,480				384,480
Ajustes por inflación sobre el patrimonio					24,971						24,971
Desvalorización de inversiones										(99,949)	(99,949)
Movimiento del ejercicio			(10,534)				(88,512)	3,099			(95,947)
Utilidad del ejercicio									277,282		277,282
Saldo al 31 de diciembre de 2005	\$ 13,327	6,786	435,842	275,740	815,191	1,610,062	529,521	11,300	277,282	(99,949)	3,875,102

Véanse las notas que acompañan los estados financieros

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE
Miembro de KPMG Ltda.
Revisor Fiscal
T. P. 53239-T
(Véase mi dictamen del 6 de marzo de 2006)

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 2005
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 3 (c)
FONDOS PROVISTOS:			
Utilidad neta	\$ 277,282	208,803	211,538
Partidas que no proveen fondos:			
Provisión de inversiones	5,645	590	598
Provisión de cartera de créditos	147,254	87,347	88,491
Provisión cuentas por cobrar	21,298	9,660	9,787
Provisión bienes recibidos en pago	33,864	29,244	29,627
Provisión propiedades y equipo	6,269	67	68
Provisión otros activos	4,648	175	177
Otras provisiones	21,517	14,756	14,949
Reintegro de provisión de inversiones	(2,140)	(622)	(630)
Reintegro de provisión cartera de créditos	(96,480)	(42,200)	(42,753)
Reintegro de provisión de cuentas por cobrar	(12,389)	(7,985)	(8,090)
Reintegro de provisión de bienes recibidos en pago	(44,204)	(18,502)	(18,744)
Reintegro de provisión propiedad, planta y equipo	(186)	(236)	(239)
Cartera de créditos castigada	(20,351)	(22,531)	(22,826)
Cuentas por cobrar castigadas	(8,887)	(3,680)	(3,728)
Bienes recibidos en pago castigados	0	(313)	(317)
Depreciaciones	32,997	27,555	27,916
Amortizaciones	58,822	45,374	45,968
(Utilidad) pérdida en venta de inversiones, neto	(74,891)	62,554	63,373
Utilidad en valoración de derivados	(20,940)	(19,967)	(20,229)
Utilidad en venta de bienes recibidos en pago	(37,139)	(12,673)	(12,839)
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(151,958)	(2,923)	(2,961)
Valoración de inversiones, neto	(413,209)	(379,425)	(384,395)
Ajustes por inflación, neto	26,596	47,552	48,175
Impuesto sobre la renta diferido	(3,683)	(4,516)	(4,575)
Fondos (usados) provistos por las operaciones:	(250,265)	18,104	18,341
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	127,308	73,402	74,364
Producto de la venta de propiedades y equipo	12,095	4,201	4,256
Adiciones a propiedades y equipos	73,528	48,851	49,491
Aumento en:			
Depósitos y exigibilidades	3,702,637	804,582	815,122
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	731,047	0	0
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	736,465	0	0
Aceptaciones bancarias en circulación	4,258	0	0
Cuentas por pagar	0	29,262	29,645
Títulos de inversión en circulación	372,003	326,700	330,980
Pasivos estimados y provisiones	0	113,873	115,365
Interés minoritario	986,519	123,405	125,022
Disminución en:			
Disponible	0	425,158	430,728
Aceptaciones y derivados	7,864	15,911	16,119
Cuentas por cobrar	100,163	0	0
Bienes recibidos en pago	248,377	155,720	157,760
Otros activos	0	49,863	50,516
	<u>\$ 6,851,999</u>	<u>2,189,032</u>	<u>2,217,708</u>
FONDOS UTILIZADOS:			
Pago de dividendos	119,946	111,949	113,415
Aumento en:			
Disponible	851,352	0	0
Cartera de créditos	2,279,389	881,648	893,198
Inversiones	2,822,300	783,018	793,276
Cuentas por cobrar	0	219,034	221,903
Bienes dados en leasing	10,793	135	137
Otros Activos	240,515	0	0
Disminución en:			
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	0	48,992	49,634
Aceptaciones bancarias en circulación	0	5,829	5,905
Cuentas por pagar	333,340	0	0
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	0	119,321	120,884
Otros pasivos	160,503	19,106	19,356
Pasivos estimados y provisiones	33,861	0	0
	<u>\$ 6,851,999</u>	<u>2,189,032</u>	<u>2,217,708</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE
Miembro de KPMG Ltda.
Revisor Fiscal
T. P. 53239-T
(Véase mi dictamen del 6 de marzo de 2006)

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 2005
(Expresados en millones de pesos)

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 3 (c)
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Utilidad neta	\$ 277,282	208,803	211,538
Aumento interés minoritario	986,519	123,405	125,022
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto Provisto en las actividades de operación:			
Provisión de inversiones	5,645	590	598
Provisión de cartera de créditos	147,254	87,347	88,490
Provisión cuentas por cobrar	21,298	9,660	9,786
Provisión bienes recibidos en pago	33,864	29,244	29,627
Provisión propiedades y equipo	6,269	67	68
Provisión otros activos	4,648	175	177
Otras provisiones	21,517	14,756	14,949
Reintegro de provisión de inversiones	(2,140)	(622)	(630)
Reintegro de provisión cartera de créditos y bienes dados en leasing	(96,480)	(42,200)	(42,753)
Reintegro de provisión de cuentas por cobrar	(12,389)	(7,985)	(8,090)
Reintegro de provisión de bienes recibidos en pago	(44,204)	(18,502)	(18,744)
Reintegro de provisión propiedad, planta y equipo	(186)	(236)	(239)
Cartera de créditos castigada	(20,351)	(22,531)	(22,826)
Cuentas por cobrar castigadas	(8,887)	(3,680)	(3,728)
Bienes recibidos en pago castigados	0	(313)	(317)
Depreciaciones	32,997	27,555	27,916
Amortizaciones	58,822	45,374	45,968
(Utilidad) pérdida en venta de inversiones, neto	(74,891)	62,554	63,373
Utilidad en venta de derivados, neto	(20,940)	(19,967)	(20,229)
Utilidad en venta de bienes recibidos en pago, neto	(37,139)	(12,673)	(12,839)
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(151,958)	(2,923)	(2,961)
Valoración de inversiones, neto	(413,209)	(379,425)	(384,395)
Ajustes por inflación, neto	26,596	47,552	48,175
Aumento del impuesto de renta diferido	(3,683)	(4,516)	(4,575)
Disminución (aumento) cuentas por cobrar	100,163	(219,034)	(221,903)
Disminución bienes recibidos en pago	248,377	155,720	157,760
Aumento bienes dados en leasing	(10,793)	(135)	(137)
(Aumento) disminución otros activos	(240,515)	49,863	50,516
(Disminución) aumento cuentas por pagar	(333,340)	29,262	29,645
Disminución otros pasivos	(160,503)	(19,106)	(19,356)
(Disminución) aumento pasivos estimados y provisiones	(33,861)	113,873	115,365
Total ajustes	(958,019)	(80,256)	(81,309)
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	<u>305,782</u>	<u>251,952</u>	<u>255,251</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento inversiones	(2,822,300)	(783,018)	(793,276)
Aumento cartera de créditos	(2,279,389)	(881,648)	(893,198)
Disminución aceptaciones y derivados	7,864	15,911	16,119
Disminución de propiedades y equipos	73,528	48,851	49,491
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	127,308	73,402	74,364
Producto de la venta de propiedades y equipo	12,095	4,201	4,256
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(4,880,894)</u>	<u>(1,522,301)</u>	<u>(1,542,243)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Aumento depósitos y exigibilidades	3,702,637	804,582	815,122
Aumento (disminución) fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	731,047	(48,992)	(49,634)
Aumento (disminución) aceptaciones bancarias en circulación	4,258	(5,829)	(5,905)
Aumento (disminución) créditos de bancos y otras obligaciones financieras	736,465	(119,321)	(120,884)
Aumento títulos de inversión en circulación	372,003	326,700	330,980
Pago de dividendos	(119,946)	(111,949)	(113,416)
Efectivo neto provisto en las actividades de financiación	<u>5,426,464</u>	<u>845,191</u>	<u>856,263</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo	851,352	(425,158)	(430,730)
Efectivo al comienzo del semestre	<u>2,182,338</u>	<u>2,607,496</u>	<u>2,641,654</u>
Efectivo al final del semestre	<u>\$ 3,033,690</u>	<u>2,182,338</u>	<u>2,210,925</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE
Miembro de KPMG Ltda.
Revisor Fiscal
T. P. 53239-T
(Véase mi dictamen del 6 de marzo de 2006)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA
Contador
T. P. 3759-T

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre y 30 de junio de 2005

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

(1) Entidad Reportante

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

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

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

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

Banco de Bogotá S.A.

Es una entidad privada, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C., que se constituyó mediante Escritura Pública número 1923 del 15 de noviembre de 1870, la duración establecida en los estatutos es hasta el 30 de junio del 2070, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término. El Banco tiene por objeto social principal celebrar o ejecutar todas las operaciones y contratos legalmente permitidos a los establecimientos bancarios de carácter comercial con sujeción a los requisitos y limitaciones de la ley colombiana. Opera a través de doscientas setenta y cinco (275) oficinas, cinco (5) Centros de Servicios Corporativos, un (1) Centro de Atención Bancaria, veinticuatro (24) Cajas Remotas, catorce (14) Centros de Pago, y tres (3) Kioskos en el territorio Colombiano y dos (2) Agencias una en la ciudad de Nueva York y otra en Miami.

Banco de Occidente S.A.

Es una entidad privada, legalmente constituida como establecimiento bancario, autorizada para operar de acuerdo con la resolución de renovación número 2345 del 29 de junio de 1990, de la Superintendencia Bancaria (hoy Superintendencia Financiera); 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 veintiocho (128) 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.

Adminver S.A.

Es una Sociedad privada constituida mediante escritura pública número 3068 del 12 de noviembre de 2004, de la Notaría 11 de Bogotá D.C., con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C., la duración establecida en los estatutos sociales es hasta el 12 de noviembre de 2054.

El objeto social principal de la Sociedad es la adquisición de bienes de cualquier naturaleza para conservarlos en su activo fijo con el fin de obtener rendimientos periódicos.

Inveraval S.A.

Es una Sociedad privada constituida mediante escritura pública número 2824 del 12 de noviembre de 2004 de la Notaría 14 de Cali (Valle) con domicilio en la ciudad de Bogotá D.C., la duración establecida en los estatutos sociales es hasta el 12 de noviembre de 2054.

El objeto social principal de la Sociedad es la adquisición de bienes de cualquier naturaleza para conservarlos en su activo fijo con el fin de obtener rendimientos periódicos.

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005, el detalle de las inversiones permanentes que posee la Matriz es el siguiente:

	% de Participación	No. de Acciones
Banco de Bogotá S.A.	65.21	146,979,380
Banco de Occidente S.A.	75.23	95,977,199
Banco Comercial AV Villas S.A.	67.78	152,326,079 (1)
Adminver S.A.	65.21	146,979,380
Inveraval S.A.	75.35	95,977,199
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00	7,599,962 (2)
Leasing de Occidente S.A.	7.62	41,146,022 (3)
Banco Popular S.A.	9.49	733,172,111 (4)
Taxair S.A.	0.02	1,000

Al 31 de diciembre de 2005, no existían restricciones sobre estas acciones. Al 30 de junio la Matriz había entregado al Fondo de Garantías de Instituciones Financieras Fogafin 91,742,491 acciones del Banco Comercial AV Villas S.A. cuyo valor era de \$207,480 para garantizar un crédito por \$156,000 millones a un plazo de nueve (9) años, con dos punto cinco (2.5) años de periodo de gracia para intereses y cuatro (4) años de gracia para capital; el préstamo fue pagado en su totalidad el 28 de octubre de 2005.

Por capitalización de la utilidad se recibieron acciones en el año 2005, así:

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

El 17 de marzo de 2005, 9,244 preferenciales y 6,006,782 acciones ordinarias por \$16.8 y \$10,902.3 respectivamente. Al 30 de junio de 2005, la Sociedad poseía 169,950 acciones preferenciales y 131,832,702 acciones ordinarias.

(2) El 30 de septiembre de 2005, 400,028 acciones por valor de \$2,000.1.

El 31 de marzo de 2005, 400,037 acciones por valor de \$2,000.1. Al 30 de junio de 2005, la Sociedad poseía 7,199,934 acciones.

(3) El 30 de septiembre de 2005, 2,250,278 acciones por valor de \$426.2. El 28 de febrero de 2005, 2,242,948 acciones por valor de \$407.1.

El 29 de diciembre de 2005, se adquirieron 6,325,920 acciones por valor de \$1,142.9. Al 30 de junio de 2005, la Sociedad poseía 32,569,824 acciones.

(4) El 1 de noviembre de 2005, se efectuó la compra de 733,172,111 acciones del Banco Popular S.A. por valor de \$168,629.6 con los recursos disponibles en los fideicomisos administrados por la Fiduciaria de Occidente S.A. Al 31 de diciembre de 2005, la inversión fue ajustada al valor intrínseco generando una desvalorización por \$99,949.6.

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)	\$ 13,901,194	11,972,917	1,928,277	211,084	11,401,119	10,018,351	1,382,768	181,694
Almacenes Generales de Depósito								
Almaviva S.A. y Subordinada	149,083	28,184	120,899	3,243	155,460	35,174	120,286	1,086
Fiduciaria Bogotá S.A.	41,283	10,949	30,334	6,061	40,510	10,958	29,552	6,054
Corporación Financiera Colombiana S.A. y Subordinadas	6,342,130	4,786,900	1,555,230	200,501	2,100,012	1,696,651	403,361	75,089
Leasing Bogotá S.A. Compañía de								
Financiamiento Comercial	128,465	113,567	14,897	695	88,764	74,562	14,202	828
Fiduciaria del Comercio S.A.	25,908	2,795	23,113	1,878	26,070	2,913	23,157	2,348
Valores Bogotá S.A.	3,265	109	3,156	206	2,848	84	2,764	120
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	244,668	41,666	203,001	34,098	222,082	40,680	181,402	28,400
Banco de Bogotá S.A. Panamá y Subordinada	1,002,207	906,241	95,966	8,193	1,063,121	968,836	94,285	3,993
BanBogotá Inc.	368	1	367	(12)	386	0	386	122
Banco de Bogotá Finance Corporation	167	0	167	2	168	0	168	2
Leasing Bogotá S.A. Panamá	16,478	4,744	11,735	(986)	17,681	4,737	12,944	574
Corporación Financiera Centroamericana Ficentro	7	26	(18)	0	7	26	(19)	0
	\$ 21,855,223	17,868,099	3,987,124	464,963	15,118,228	12,852,972	2,265,256	300,310
Consolidado	\$ 20,931,446	19,011,370	1,920,076	279,196	14,586,781	13,011,726	1,575,055	214,040

El Banco de Occidente S.A. consolida así:

	31 de diciembre				30 de junio			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del Ejercicio
Banco de Occidente (Matriz)	\$ 7,533,165	6,678,188	854,976	93,015	6,317,545	5,654,782	662,763	86,479
Fiduoccidente S.A.	47,956	5,133	42,823	5,835	56,045	15,136	40,908	5,710
Leasing de Occidente S.A. C.F.C.	1,287,494	1,185,443	102,052	8,214	1,013,019	932,052	80,968	9,563
Banco de Occidente S.A. - Panamá S.A.	617,261	573,698	43,563	3,325	656,707	613,686	43,021	3,102
Ventas y Servicios S.A.	3,874	2,157	1,717	205	3,237	1,743	1,494	117
Valores de Occidente S.A. S.C.B.	4,843	720	4,123	436	4,496	1,032	3,464	27
	\$ 9,494,593	8,445,339	1,049,254	111,030	8,051,049	7,218,431	832,618	104,998
Consolidado	\$ 9,325,403	8,314,973	1,010,430	104,319	7,846,865	7,057,496	789,369	81,631

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

	31 de diciembre				30 de junio			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del Ejercicio
Banco Comercial AV Villas (Matriz)	\$ 3,620,582	3,187,487	433,095	49,309	3,768,762	3,392,926	375,836	36,036
A Toda Hora S.A. (ATH)	4,960	1,702	3,258	58	4,234	872	3,362	203
	\$ 3,625,542	3,189,189	436,353	49,367	3,772,996	3,393,798	379,198	36,239
Consolidado	\$ 3,680,073	3,189,890	490,183	48,019	3,820,430	3,394,400	426,030	38,865

(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	\$ 4,480,694	570,666	3,910,028	248,729	4,141,263	633,680	3,507,583	198,269
Consolidado	35,190,093	31,314,991	3,875,102	277,282	27,862,131	24,322,080	3,540,051	208,803
Variación	30,709,399	30,744,325	34,926	28,553	23,720,868	23,688,400	32,468	10,534
Incremento	685.37%	5.387.45%	(0.89%)	11.48%	572.79%	3.738.23%	0.93%	5.31%

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

Banco de Bogotá S.A.:
 Corporación Financiera Colombiana S.A.
 Banco Bogotá Inc.
 Banco de Bogotá Finance Corporation
 Leasing Bogotá S.A. Panamá
 Corporación Financiera Centroamericana S.A. Ficentro

Banco AV Villas S.A.
 A Toda Hora S.A. (ATH)

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.

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

Dentro de las estrategias de crecimiento y rentabilidad, el Banco de Occidente S.A. en compañía de su principal accionista, Grupo Aval Acciones y Valores S.A., analizó la alternativa de una fusión entre el Banco Unión Colombiano S.A. y Banco de Occidente S.A. en la que este último obre como absorbente.

Por lo anterior, Grupo Aval Acciones y Valores S.A., suscribió con los accionistas mayoritarios del Banco Unión Colombiano, un acuerdo de fusión basado en un intercambio de acciones del Banco Unión Colombiano, con valores de referencia dentro de los rangos que presentan los estudios técnicos y sujetos a ajustes en Función del desempeño del Banco Unión Colombiano y los dividendos que pueda decretar, entre otros.

La Junta Directiva en su sesión del 26 de diciembre de 2005, documentada en el Acta 1121 autorizó y facultó al Representante Legal del Banco de Occidente S.A. para suscribir los contratos correspondientes y realizar gestiones necesarias para hacer una oferta pública de adquisición hasta por el 44.0% de las acciones ordinarias del Banco Unión Colombiano, al valor de referencia, luego de que las Asambleas de Accionistas hayan aprobado el compromiso de fusión, la Superintendencia Bancaria (hoy Superintendencia Financiera) no la haya objetado y se hayan obtenido todos los permisos requeridos.

Fusión del Banco de Occidente S.A. con Banco Aliadas S.A.

Hasta febrero 28 de 2005, el Banco de Occidente S.A. ejerció control sobre el Banco Aliadas S.A. con una participación del 97.38%.

Mediante resolución número 0354 del 22 de febrero de 2005, la Superintendencia Bancaria (hoy Superintendencia Financiera), autorizó la fusión por absorción del Banco de Occidente S.A. con el Banco Aliadas S.A.; acto que fue formalizado en la Escritura Pública número 502 del 28 de febrero de 2005 de la Notaría Catorce del Circuito de Cali.

(3) Principales políticas contables

(a) Política de contabilidad básica y de consolidación

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

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

Razón Social	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	20,931,446	19,011,370	1,920,076	279,196	14,586,781	13,011,726	1,575,055	214,040
Normas para controlados y vigilados	20,710,267	18,967,009	1,743,258	297,757	14,399,017	13,000,501	1,398,516	247,510
Variación	221,179	44,361	176,818	(18,561)	187,764	11,225	176,539	(33,470)
Banco de Occidente Consolidado								
Normas para controlados	9,325,403	8,314,973	1,010,430	104,319	7,846,865	7,057,496	789,369	81,631
Normas para controlados y vigilados	9,179,111	8,314,973	864,138	98,399	7,726,625	7,057,496	669,128	85,383
Variación	146,292	0	146,292	5,920	120,240	0	120,241	(3,752)
Banco Comercial AV Villas Consolidado								
Normas para controlados	3,680,073	3,189,890	490,183	48,019	3,820,430	3,394,400	426,030	38,865
Normas para controlados y vigilados	3,622,586	3,189,890	432,696	49,070	3,770,068	3,394,400	375,668	36,089
Variación	57,487	0	57,487	(1,051)	50,362	0	50,362	2,776
Efecto de la homogenización - Bancos	424,958	44,361	380,597	(13,692)	358,366	11,225	347,142	(34,446)
Total consolidado:								
Bajo normas para controlados - Bancos	33,936,922	30,516,233	3,420,689	431,534	26,254,076	23,463,622	2,790,454	334,536
Casa matriz	4,480,694	570,666	3,910,028	248,729	4,141,263	633,680	3,507,583	198,269
Adminver	44,996	406	44,590	4,068	36,629	319	36,310	1,850
Inveraval	36,956	318	36,638	3,346	30,085	245	29,840	1,537
	38,499,568	31,087,623	7,411,945	687,677	30,462,053	24,097,866	6,364,187	536,191
Eliminaciones	(3,309,475)	227,368	(3,536,843)	(410,395)	(2,599,922)	224,214	(2,824,136)	(327,388)
Total consolidado	35,190,093	31,314,991	3,875,102	277,282	27,862,131	24,322,080	3,540,051	208,803

Los principales ajustes realizados fueron:

Los cargos diferidos por concepto de útiles y papelería, contribuciones y afiliaciones y bonificaciones por retiro fueron amortizadas en su totalidad, lo cual incrementó el gasto en \$4,711 y \$5,922, al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005, respectivamente.

La provisión para cartera de créditos disminuyó por la eliminación de la provisión general por valor de \$154,148 y \$136,179 al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005, respectivamente.

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005, se realizó el cálculo de los ajustes por inflación originando gastos por \$30,803 y \$66,090, respectivamente.

La totalidad de los saldos y operaciones recíprocas registradas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005, fueron eliminados en la consolidación de los estados financieros.

Para la consolidación se utilizó el método de integración global, mediante el cual se incorporan a los estados financieros de la Matriz o controlante la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las sociedades Subordinadas, previa eliminación, en la Matriz o controlante, de la inversión efectuada por ella en el patrimonio de las Subordinadas, por cuanto Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ejerce control exclusivo sobre sus Subordinadas.

(b) Ajustes integrales por inflación

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

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

(c) Reexpresión de los estados financieros

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

Metodología

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

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

Factor

Al 31 de diciembre de 2005, el PAAG utilizado para reexpresar los estados financieros al 30 de junio de 2005, fue de uno punto treinta y un por ciento (1.31%).

Incidencia

Al 30 de junio de 2005, el efecto de la reexpresión fue un incremento en la revalorización del patrimonio de \$43,640 y en la utilidad del ejercicio de \$2,735.

(d) Conversión de moneda extranjera

Los activos, pasivos y patrimonio en moneda extranjera incluidos en la consolidación fueron convertidos a pesos colombianos al tipo de cambio de la tasa representativa del mercado calculada el último día hábil del mes y certificada por la Superintendencia Bancaria (hoy Superintendencia Financiera). Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005, las tasas aplicadas por las Subordinadas fueron de \$2,284.22 y \$2,324.22, respectivamente.

Las cuentas de resultados se convirtieron a pesos colombianos utilizando las tasas de \$2,295.68 y \$2,346.27 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 2005 y 1 de enero y el 30 de junio de 2005 y, respectivamente.

(e) Fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa

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

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

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

(f) Inversiones

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

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

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

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
Negociables	Corto plazo	Títulos adquiridos con el propósito de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio.	Utilizan los precios, tasas de referencia y/o márgenes, que calcula y publica diariamente la Bolsa de Valores de Colombia.	La diferencia que se presente entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior se registra como mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del periodo.
Para mantener hasta el vencimiento	Hasta su vencimiento	Títulos respecto de los cuales el Banco tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos hasta el vencimiento de su plazo.	En forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra.	El valor presente se contabiliza como un mayor valor de la inversión y su contrapartida se registra en los resultados del periodo.
Disponibles para la venta de títulos de deuda	Un año	Cumplido el año se pueden reclasificar en las anteriores categorías.	Utilizan los precios, tasas de referencia y márgenes, que calcula y publica diariamente la Bolsa de Valores de Colombia.	Los cambios que se presenten en estos valores o títulos de baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización se contabilizan de acuerdo con el siguiente procedimiento: - La diferencia entre el valor presente del día de la valoración y el inmediatamente anterior se registra como un mayor valor de la inversión con abono a cuentas de resultados. - La diferencia entre el valor de mercado y el valor presente se registra como una ganancia o pérdida acumulada no realizada, dentro de las cuentas del patrimonio.
Disponibles para la venta de títulos participativos	Sin	Con baja o mínima bursatilidad, que no tienen cotización, títulos que mantiene el Banco en su calidad de controlante o matriz.	Las inversiones en títulos participativos se valoran mensualmente de acuerdo con el índice de bursatilidad que mantengan en la fecha de valoración y sus resultados se registran con la misma frecuencia, así: Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización se 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.	Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización - La diferencia entre el valor de mercado o valor de la inversión actualizado y el valor por el cual se encuentra registrada la inversión, se contabiliza, así: Si es superior, en primera instancia disminuye la provisión o desvalorización hasta agotarla y el exceso se registra como superávit por valorización. Si es inferior, afecta el superávit por valorización hasta agotarlo y el exceso se registra como una desvalorización. - Cuando los dividendos o utilidades se repartan en especie, incluidos los provenientes de capitalizar la cuenta de revalorización del patrimonio; se registran como ingreso la parte que haya sido contabilizada como superávit por valorización, con cargo a la inversión y se revierte el superávit. Cuando se trate de dividendos o utilidades en efectivo, se registra como ingreso el valor del superávit por valorización, se revierte dicho superávit, y el monto de los dividendos que exceda el mismo se debe contabilizar como un menor valor de la inversión. Alta y Media Bursatilidad 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. Los dividendos o utilidades que se repartan en especie o en efectivo, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registran como ingreso hasta el monto que haya sido contabilizado como ganancia acumulada no realizada durante el ejercicio al cual corresponden las utilidades y revalorización del patrimonio distribuidas, con cargo a esta última. El recaudo de los dividendos en efectivo se contabiliza como un menor valor de la inversión.

Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio

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

Derechos de Recompra de Inversiones

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

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

Si se trata de inversiones para mantener hasta el vencimiento, se contabilizan por el valor de la transferencia en el momento del recaudo de fondos y se actualizan por la causación de los rendimientos hasta su redención o vencimiento con abono al estado de resultados.

Metodología Utilizada para el Cálculo de los Valores Patrimoniales Proporcionales

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

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

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

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

El periodo 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 periodo restante para el cumplimiento de los cinco (5) años. Los obtenidos después de los cinco (5) años deben amortizarse en su totalidad en el momento en que se determinen.

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

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

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

(g) Cartera de Créditos y Operaciones de Leasing Financiero

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

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

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

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

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

Comerciales

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

Consumo

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

Vivienda

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

Microcrédito

Se define como el conjunto de operaciones activas de crédito otorgadas a personas naturales o jurídicas para el desarrollo microempresas.

Por microempresa se entiende la unidad de explotación económica, realizada por persona natural o jurídica en actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios, rural o urbana, cuya planta de personal no supere diez (10) trabajadores y sus activos totales sean inferiores a quinientos un (501) salarios mínimos legales mensuales.

Periodicidad de evaluación

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

Criterios para la evaluación del riesgo crediticio

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

Calificación del riesgo crediticio

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

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

Calificación de créditos con entidades territoriales

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

- Se califican en categoría "D" los créditos en los cuales la entidad territorial pignore rentas como garantía, cuando no existan mecanismos adecuados para verificar razonablemente que las mismas no han sido previamente pignoradas como garantía de otra obligación, los créditos garantizados con pignoración de rentas que resulten insuficientes para cubrir el monto de la obligación y cuando la entidad territorial haya dado a los recursos del crédito una destinación diferente a la dispuesta por la ley.

- Se califican en categoría "E" los créditos garantizados con pignoración de rentas que previamente han sido comprometidas como garantía de otra obligación; los créditos que requiriendo autorización de endeudamiento del Ministerio de Hacienda y Crédito Público o del respectivo departamento, no cuenten con la misma y los créditos otorgados a entidades territoriales que habiendo adoptado planes de desempeño, conforme lo dispone la Ley 358 de 1997, no hayan obtenido la manifestación de conformidad. En estos casos se debe constituir provisiones por el cien por ciento (100.0%) de la obligación sin tener en cuenta la garantía.

Saneamiento fiscal Ley 617 de 2000

La Nación otorga garantías a las obligaciones contraídas por las entidades territoriales con las entidades financieras vigiladas por la Superintendencia Bancaria (hoy Superintendencia Financiera), cuando se cumplan con todos los requisitos establecidos; entre otros, que los acuerdos de ajuste fiscal se suscribieran antes del 30 de junio de 2001. Dicha garantía sería hasta el cuarenta por ciento (40.0%) para los créditos vigentes al 31 de diciembre de 1999 y de hasta el cien por ciento (100.0%) para los nuevos créditos destinados al ajuste fiscal.

Estas reestructuraciones tienen como característica que se revierten las provisiones constituidas sobre las obligaciones objeto de reestructuración en la parte que ha sido garantizada por la Nación y la parte de las obligaciones objeto de reestructuración que no cuentan con garantía de la Nación podrán 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. Se consideran reestructuraciones las novaciones. 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 del deudor o el cumplimiento de los términos del acuerdo de reestructuración no esté debidamente demostrado; cuando un acuerdo de reestructuración se incumpla deberá calificarse de inmediato al deudor en la categoría que tenía antes de la reestructuración o en una de mayor riesgo.

Reestructuraciones Ley 550 de 1999

Con la Ley 550 de 1999, se promovió y facilitó la reactivación empresarial y reestructuración de los entes territoriales. Al iniciar la negociación de reestructuración, la entidad financiera suspende la causación de intereses sobre los créditos y contratos vigentes y mantiene la calificación que tenían a la fecha de iniciación de la negociación. No obstante, si el cliente se encuentra calificado en categoría de riesgo "A", es reclasificado al menos a categoría "B" y se constituye el cien por ciento (100.0%) de la provisión para cuentas por cobrar.

(h) Castigos de cartera y operaciones de leasing financiero

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

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

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

Provisión General

Una provisión del uno (1.0%) sobre el total de la cartera bruta.

Provisión individual

Sin perjuicio de la provisión general y a partir de diciembre 31 de 2005, las provisiones individuales para la protección de los créditos y contratos calificados en categorías de riesgo ("A"; "B"; "C"; "D" y "E") en los

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

siguientes porcentajes:

Hasta el 30 de noviembre de 2005, los créditos calificados en categoría "A", no se le constituía provisión y para los calificados en categoría "B" la provisión era del 1.0%. A partir del 1 de diciembre de 2005, el mayor valor de la provisión individual de la cartera clasificada en "A" y "B" que se genera en virtud de aplicar la Circular Externa número 004 de 2005, se constituirá en 19 alicuotas mensuales.

Desde octubre de 2001, los créditos de vivienda deben mantener una provisión sobre la parte garantizada, en el porcentaje que corresponda de acuerdo con la calificación. Sobre la parte no garantizada la provisión debe ser el cien por ciento (100.0%) a partir de que la obligación sea calificada como "B" (aceptable).

Si durante dos (2) años consecutivos, el crédito permanece en la categoría "E", el porcentaje de provisión, sobre la parte garantizada, se elevará al sesenta por ciento (60.0%). Si transcurre un (1) año adicional en estas condiciones, el porcentaje de provisión sobre la parte garantizada se elevará al cien por ciento (100.0%).

Reglas de alineamiento

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

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

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

Las garantías para los créditos y operaciones de leasing financiero sólo respaldan el capital de los créditos, en consecuencia, los saldos por amortizar de los créditos amparados con seguridades que tengan el carácter de garantías idóneas, se provisionan en el porcentaje que corresponda según la calificación del crédito, aplicando dicho porcentaje a la diferencia entre el valor del saldo insoluto y el setenta por ciento (70.0%) del valor de la garantía.

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

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

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

Garantías prendarias que versen sobre establecimientos de comercio o industriales del deudor, hipotecarias sobre inmuebles en donde opere o funcione el correspondiente establecimiento y garantías sobre inmuebles por destinación que formen parte del respectivo establecimiento son tomadas al cero por ciento (0.0%).

Provisiones respecto de procesos de concurso universal de acreedores

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

La calificación de los créditos y las provisiones constituidas deberán mantenerse hasta que se apruebe el acuerdo concursal. Si este acuerdo tiene por objeto la recuperación y conservación de la empresa, podrán a partir de la fecha en la cual se produzca, reclasificarse en categoría "D", las provisiones solo podrán reversarse gradualmente durante el año siguiente a la aprobación, mediante alicuotas mensuales, hasta alcanzar el cincuenta por ciento (50.0%) del valor total del capital.

Si el acuerdo para recuperar la empresa se aprueba antes del año siguiente a la admisión al concordato, se pueden reclasificar los créditos a categoría "D" y las provisiones se ajustan de inmediato al cincuenta por ciento (50.0%) del valor del crédito si son inferiores a dicho valor, en caso contrario, se reversarán dentro del año siguiente.

(j) Aceptaciones, operaciones de contado y derivados

Aceptaciones bancarias

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

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

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

Derivados y operaciones de contado

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Provisión bienes realizables, recibidos en pago y bienes restituidos

Bienes inmuebles

Las provisiones individuales de las Subordinadas Banco de Bogotá y Banco AV Villas, calculan las provisiones individuales para los bienes inmuebles aplicando el modelo aprobado por la Superintendencia Bancaria (hoy Superintendencia Financiera). El modelo estima la máxima pérdida esperada en la venta de los bienes recibidos en dación en pago, de acuerdo con su historia de recuperaciones sobre los bienes vendidos, la inclusión de gastos incurridos en el recibo, sostenimiento y venta de los mismos y la agrupación de éstos en categorías comunes para estimar la tasa base de provisión. Esta tasa se ajustará mensualmente hasta alcanzar el ochenta por ciento (80.0%) de provisión, dependiendo del grupo de bienes al cual pertenezca, así:

- Para los bienes recibidos en dación en pago con dos (2) o más años de recibidos que no obtuvieron prórroga por parte de la Superintendencia Bancaria (hoy Superintendencia Financiera) para la venta o más de cuatro (4) años de recibidos: se aplicó una función de ajuste a veintisiete (27) meses, para alcanzar el ochenta por ciento (80.0%) de provisión el 31 de diciembre de 2005.
- Para los bienes recibidos en dación en pago con dos (2) o más años de recibidos y menos de cuatro (4) años respecto de los cuales se obtuvo prórroga por parte de la Superintendencia Bancaria (hoy Superintendencia Financiera) para la venta: se aplicó una función de ajuste a veintisiete (27) meses, para alcanzar el ochenta por ciento (80.0%) de provisión el 31 de diciembre de 2005.
- Para los bienes recibidos en dación en pago con menos de dos (2) años de recibidos y los recibidos a partir del 1 de octubre de 2003: se aplicó una función de ajuste a cuarenta y ocho (48) meses, para alcanzar el ochenta por ciento (80.0%) de provisión.

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

- Para bienes inmuebles se debe constituir una provisión en alícuotas mensuales dentro del año siguiente a la recepción del bien, equivalente al treinta por ciento (30.0%) de su costo de adquisición del bien, la cual debe incrementarse en alícuotas mensuales dentro del segundo año en un treinta por ciento (30.0%) adicional hasta alcanzar el sesenta por ciento (60.0%) del costo de adquisición. Una vez vencido el término legal para la venta sin que se haya autorizado la prórroga, la provisión debe ser del ochenta por ciento (80.0%). En caso de concederse prórroga el veinte por ciento (20.0%) puede constituirse dentro del término de la misma.

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

- Respecto de los bienes inmuebles cuya fecha de recepción, al momento de la expedición de la citada Circular era de dos (2) años o más, se debe constituir en alícuotas mensuales una provisión adicional hasta alcanzar el ochenta por ciento (80.0%) del costo de adquisición del bien el 31 de diciembre de 2005.

Bienes muebles

Se constituye dentro del año siguiente a la recepción del bien una provisión equivalente al treinta y cinco por ciento (35.0%) del costo de adquisición del bien recibido en pago, la cual se incrementa en el segundo año en un treinta y cinco por ciento (35.0%) adicional hasta alcanzar el setenta por ciento (70.0%) del valor en libros del bien antes de provisiones. Una vez vencido el término legal para la venta sin que se haya autorizado la prórroga, la provisión debe ser del cien por ciento (100.0%) del valor en libros. En caso de concederse prórroga el treinta por ciento (30.0%) restante de la provisión podrá constituirse en el término de la misma.

(l) Propiedades y equipo

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

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

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

Edificios	5.0%
Equipo, muebles y enseres de oficina	10.0%
Equipo de computación	20.0%
Vehículos	20.0%

(m) Bienes dados en leasing

En la subordinada del Banco de Occidente S.A., Leasing de Occidente S.A. registra los activos tangibles adquiridos, construidos o en proceso de importación, construcción o montaje, colocados en leasing y los establecidos en forma permanente en el desarrollo del giro del negocio, cuya vida útil excede de un (1) año.

Se contabilizan al costo de adquisición o construcción, el cual 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.

Las reparaciones, el mantenimiento y los seguros de los bienes dados en leasing son por cuenta de los arrendatarios.

Leasing de Occidente S.A. deprecia la totalidad de los bienes dados en leasing, adquiridos antes del 31 de diciembre de 1995, durante la vigencia del respectivo contrato y de acuerdo con lo establecido en las Circulares Externas número 097 y 080 de 1994 y número 026 de 1995 de la Superintendencia Bancaria (hoy Superintendencia Financiera). La depreciación para los contratos de arrendamiento vigentes a esa fecha, resulta de restar al saldo ajustado neto en libros, el valor presente de los cánones ordinarios y extraordinarios no exigibles incluido el monto de la opción de compra, más el efecto de la corrección monetaria que corresponde al activo neto de cada mes.

El valor neto en libros (costo ajustado menos depreciación acumulada ajustada) de los activos dados en arrendamiento financiero al finalizar el contrato, debe ser igual al valor de la opción de compra pactada para el mismo.

Los bienes dados en leasing de los contratos celebrados a partir del 1 de enero de 1996, se registran como activos monetarios por una suma igual al valor presente de los cánones y opción de compra pactados.

Las propiedades, equipo y bienes dados en leasing adquiridos hasta el 31 de diciembre de 1995, se ajustan por inflación, al aplicar el porcentaje mensual del índice de precios al consumidor para ingresos medios (PAAG), calculado por el DANE.

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

Edificios	5.0%
Equipo, muebles y enseres de oficina	10.0%
Equipo de computación	20.0%
Vehículos	20.0%

(n) Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos

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

Su amortización se realiza de la siguiente manera:

Gastos anticipados

- 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.
- Comisiones pagadas por operaciones derivadas de acuerdo con la fecha de vencimiento.
- Comisiones pagadas por financiación con bancos del exterior en el período prepago.
- 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 número 4 de 2005, expedida por la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera), a partir del 23 de mayo fue aprobada por esa Superintendencia la siguiente

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

propuesta para el desmonte del crédito mercantil formado:

Crédito mercantil adquirido

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

- b. Organización y preoperativos en un período no mayor a tres (3) años.
- c. Remodelaciones en un período no mayor a dos (2) 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.
- h. Impuestos durante la vigencia fiscal prepagada.
- i. Investigación y desarrollo de estudios y proyectos
- j. Los otros conceptos se amortizan durante el período estimado de recuperación de la erogación o de obtención de los beneficios esperados.

(o) Bienes por colocar en contratos de leasing

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

(p) 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 (100.0%) del cálculo correspondiente. A partir de entonces, se mantendrá la amortización en dicho porcentaje.

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

(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 microcréditos calificados en "C" riesgo apreciable o en categorías de mayor riesgo, o cuando cumplan noventa y un (91) días para comercial, y sesenta y un (61) días para consumo y microcrédito.
2. Créditos hipotecarios para vivienda calificados en "C" riesgo apreciable o en categorías de mayor riesgo, o cuando cumplan ciento veintiún (121) días de vencidos.

Estos rendimientos financieros se controlan en cuentas contingentes deudoras y se registran como ingreso, cuando son efectivamente recaudados. Tratándose de capitalización de intereses su registro se hace en la cuenta de abono diferido y los ingresos se reconocen en la medida en que se recauden efectivamente.

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

la metodología adoptada por el Gobierno Nacional.

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

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

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

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

(w) 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 2005, afectaron la situación financiera de la Matriz y Subordinadas, sus resultados y flujos de efectivo, como también los cambios en la posición financiera

(4) Disponible

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Moneda legal:			
Caja	\$ 529,868	464,913	471,003
Banco de la República	1,282,242	733,865	743,479
Fondos comunes ordinarios	0	730	740
Canje	3,514	4,224	4,279
Remesas en tránsito	6,376	6,277	6,359
Fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa	348,091	208,662	211,395
Bancos y otras entidades financieras	90,680	42,460	43,016
Provisión disponible	(387)	(312)	(316)
	<u>2,260,384</u>	<u>1,460,819</u>	<u>1,479,955</u>
Moneda extranjera:			
Caja	2,642	2,102	2,130
Banco de la República	288	537	544
Bancos y otras entidades financieras	65,328	33,938	34,383
Remesas en tránsito	6,337	7,626	7,726
Fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa	662,049	628,725	636,961
Operaciones Over Nigth	36,662	48,591	49,228
	<u>773,306</u>	<u>721,519</u>	<u>730,972</u>
	<u>\$ 3,033,690</u>	<u>2,182,338</u>	<u>2,210,927</u>

(5) Inversiones

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Negociables en Títulos de Deuda			
Títulos emitidos por la Nación	\$ 3,565,411	1,989,505	2,015,567
Títulos emitidos por el Banco de la República	2,751	757	767
Títulos emitidos por entidades públicas del orden nacional	316,623	292,246	296,074
Títulos emitidos por establecimientos de crédito	372,292	145,601	147,508
Derechos fiduciarios	2	2	2
Títulos emitidos por residentes en el exterior	19,985	9,846	9,975
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria	59,492	78,590	79,620
Otros títulos	42,046	28,671	29,047
	<u>\$ 4,378,602</u>	<u>2,545,218</u>	<u>2,578,560</u>
Negociables en Títulos Participativos			
Textiles Fabricato Tejicondor S. A.	\$ 1,687	0	0
Mineros de Antioquia	25,519	14,190	14,376
En Fondos de Valores	1,319	0	0
En Fondos Comunes Ordinarios	164,645	52,217	52,901
En Fondos Comunes Especiales	15,014	2,938	2,976
Merrill - Fondo Monetario Extranjero Euros	2	0	0
Merrill Lynch	53	104	105
Canasta de monedas	0	225	228
Reserva de estabilización	111,276	94,909	96,152
Banco Popular	168,883	0	0
Otros	1,224	1,066	1,081
	<u>\$ 489,622</u>	<u>165,649</u>	<u>167,819</u>
Para Mantener Hasta el Vencimiento			
Títulos emitidos o garantizados por la Nación	965,364	787,880	798,201
Títulos emitidos por establecimientos de crédito	433,952	366,972	371,779
Títulos emitidos por gobiernos extranjeros	7,688	2,780	2,817
Títulos emitidos por bancos del exterior	2,656	2,691	2,726
Títulos emitidos por residentes en el exterior	0	11,888	12,044
Otros títulos	4,282	604	612
	<u>\$ 1,413,942</u>	<u>1,172,815</u>	<u>1,188,179</u>
Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda			
Títulos emitidos o garantizados por la Nación	2,447,492	2,464,216	2,496,497
Títulos emitidos por establecimientos de crédito	12,551	12,786	12,953
Títulos emitidos por gobiernos extranjeros	94,096	461,892	467,943
Títulos emitidos por bancos del exterior	75,171	76,222	77,220
Títulos emitidos por residentes en el exterior	48,061	29,437	29,823
Otros Títulos	139,393	81,188	82,252
	<u>\$ 2,816,764</u>	<u>3,125,741</u>	<u>3,166,688</u>

Disponibles para la Venta en Títulos Participativos - No Consolidadas

Inversiones en Colombia

Razón Social	31 de diciembre	
	% Participación	Costo Ajustado
ACH Colombia S.A.	21.67	1,568
Aerocali S.A.	33.33	3,357
Agroganadera del Valle S.A.	0.25	25
Agromáquinas S.A.	0.99	947
Agrotimbio S.A.	25.38	1,318
Alimentos Derivados de la Caña S.A.	0.31	26
Aquacultivos del Caribe S.A.	5.47	477
Bolsa de Bogotá (en Liquidación)	5.80	184
Bolsa de Valores de Colombia S.A.	6.68	1,011
Bolsa Nacional Agropecuaria	0.91	184
Cámara de Compensación S.A.	0.65	38
Caribú Internacional S.A.	0.00	782
Cenfer S.A.	3.22	238
Centro de Ventas Valle del Pacifico S.A.	0.00	100
Centro Motor S.A.	10.62	411
C.I. Intercontex S.A. (En liquidación)	100.0	19,732
C.I. Valle Trade S.A.	2.28	490
C.I. Yumbo S.A.	0.20	27
Club de Ejecutivos del Valle S.A.	0.01	116
Colmotores S.A.	0.12	79
Colombiana de Extrusión Extrucol	20.00	1,847
Colombina S.A.	7.59	14,824
Comercializadora Internacional de Aceite de Palma C. I. Acepalma S.A.	8.32	812
Compañía de Aguas de Colombia	20.00	1,097
Compañía Hotelera de Cartagena de Indias S.A.	48.25	42,601
Concesionaria Tibitó S.A.	33.33	9,823
Concesionaria Vial de los Andes Coviandes S.A.	0.25	2,746
Cooperativa Serviarroz S.A.	0.00	20
Corporación Andina de Fomento	0.00	200
Depósito Centralizado de Valores de Colombia Deceval S.A.	17.56	1,795
El Poira S.A.	0.21	305
Empresa Colombiana Pesquera de Tolú S.A.	2.52	16
Empresa de Energía de Bogotá	0.00	217,805
Enka de Colombia S.A.	0.35	2,205
Eternit Colombiana S.A.	0.26	70
Fábrica de Textiles del Tolima S.A.	3.06	354
Factoring de los Andes	25.00	66
Fibratolima S.A.	4.50	1,347
Fondo Ganadero del Tolima S.A.	0.62	54
Futbolred.com S.A.	30.00	362
Gas Natural S.A.	1.75	19,060
Gasoducto del Tolima S.A.	5.80	306
IBC Solutions	37.50	6,094
IBM Colombia S.A.	5.47	96
Inducarbón S.A.	0.09	1
Industria Colombo Andina Inca S.A.	0.67	72
Industrias Lehner S.A.	49.31	10,637
Ingenio La Cabaña S.A.	3.14	6,782
Inversiones Holguin Hurtado S.A.	4.22	3,122
Jardín Plaza S.A.	13.00	7,765
Libre Distribuciones S.A.	49.99	582
Lloreda Distribuciones S.A.	49.99	561
Mavalle S.A.	1.70	56
Mayagüez S.A.	0.58	684
Metrex S.A.	8.08	249
N. Hurtado y Compañía S.A.	8.98	3,414
Petróleos Nacionales S.A.	19.54	257
Pizano S.A.	45.05	34,248
Procarbón (En liquidación)	0.61	16
Profilácticos del Tolima S.A.	0.17	1
Proinversiones S.A.	3.02	10
Promesa S.A.	0.35	11
Promisión Celular S.A. Promicel	16.64	4,804
Promotora de Industrial y Turística S.A.	0.00	2
Promotora de Inversiones Ruitoque S.A.	3.03	948

Inversiones en Colombia

31 de diciembre

Razón Social	31 de diciembre	
	% Participación	Costo Ajustado
Promotora de Inversiones Santander S.A.	0.42	29
Promotora de la interconexión de Gasoductos de la Costa Promigas S.A.	24.31	777,748
Propalma S.A.	1.37	13
Proyectos Centros de Comunicaciones El Salitre S.A.	5.00	65
Proyectos de Energía del Cauca S.A.	0.46	184
Proyectos Energéticos del Cauca S.A.	12.32	3,177
Redeban Redmulticolor S.A.	15.32	3,634
Sidelpa Inversiones S.A.	0.47	92
Semillas e Insumos Algodoneros	8.46	15
Sociedad Aeroportuaria de la Costa	11.55	818
Sociedad de Inversiones de Energía	10.31	18,972
Sociedad Forestal Cafetera del Valle S.A.	3.20	180
Sociedad Hotelera Cien S.A.	0.39	58
Sociedad Portuaria Regional de Buenaventura	0.23	144
Sociedad Portuaria Regional Puerto Wilches	2.52	6
Sociedad Transportadora de Gas del Oriente S.A.	20.00	3,870
Tableros y Maderas Caldas S.A. Tablemac	15.08	14,461
Textiles del Espinal	8.56	2,399
Titularizadora Colombiana S.A.	9.95	6,396
Transgás del Occidente S.A.	2.80	12,987
Valores Cineco S.A.	2.85	1,139
Valores Diaco S.A.	2.85	936
Otras	0.00	47,137
Inversiones en el Exterior		
Banco Latinoamericano de Exportaciones Bladex S.A.	0.03	385
Petróleos Colombianos Limited	0.05	113
		498
		\$ 1,324,195
Inversiones en Colombia		
30 de junio		
Razón Social	% Participación	Costo Ajustado
ACH Colombia S.A.	21.67	1,375
Aerocali S.A.	33.33	3,097
Aquacultivos del Caribe S.A.	5.47	483
Bolsa de Bogotá (en Liquidación)	2.90	94
Bolsa de Valores de Colombia S.A.	2.82	275
Cenfer S.A.	3.23	238
Centro Motor S.A.	10.62	411
Colombiana de Extrusión Extrucol	20.00	1,871
Comercializadora Internacional de Aceite de Palma C. I. Acepalma S.A.	8.32	639
Corporación Financiera del Valle acciones ordinarias	17.56	81,990
Corporación Financiera del Valle acciones preferenciales	0.00	6,069
Depósito Centralizado de Valores de Colombia - Deceval S.A.	2.78	760
Empresa Colombiana Pesquera de Tolú S.A.	2.51	16
Enka de Colombia S.A.	0.41	2,205
Eternit Colombiana S.A.	0.35	70
Fábrica de Textiles del Tolima S.A.	3.06	349
Factoring de los Andes	25.00	65
Fibratolima S.A.	4.50	1,347
Frigoríficos Colombianos S.A.	45.16	3,095
Gasoducto del Tolima	5.80	306
Impresiones Técnicas Internacionales S.A.	6.19	1,305
Industria Colombo Andina Inca S.A.	0.67	72
Industrias Lehner S.A.	44.55	8,298
Inversiones Holguin Hurtado S.A.	2.54	2,086
Lloreda S.A.	5.56	8,608
Metrex S.A.	8.08	455
Petróleos Nacionales S.A.	19.54	257
Pizano S.A.	46.47	30,917
Proinversiones S.A.	3.02	10

Inversiones en Colombia

30 de junio

Razón Social	% Participación	Costo Ajustado
Promisión Celular S.A. Promicel	16.64	4,867
Promotora de Inversiones Ruitoque S.A.	3.02	960
Promotora de Inversiones Santander S.A.	0.42	28
Promotora de la interconexión de Gasoductos de la Costa Promigas S.A.	10.29	132,287
Propalma S.A.	1.37	13
Proyectos Centros de Comunicaciones El Salitre	5.00	65
Redeban Redmulticolor S.A.	15.32	3,634
Sidelpa Inversiones S.A.	0.47	92
Siderúrgica del Pacífico S.A.	0.47	3
Sociedad Aeroportuaria de la Costa	11.55	819
Sociedad de Inversiones de Energía	10.31	19,221
Sociedad Forestal Cafetera del Valle S.A.	3.20	179
Sociedad Portuaria Regional de Buenaventura	0.23	146
Sociedad Portuaria Regional Puerto Wilches	6.25	6
Sociedad Transportadora de Gas del Oriente S.A.	20.00	2,989
Tableros y Maderas Caldas S.A. Tablemac	17.08	4,404
Tecnibanca S.A.	0.51	40
Textiles del Espinal	8.55	2,430
Titularizadora Colombiana S.A.	9.95	6,397
Transgás del Occidente S.A.	2.80	12,927
Otras	0.00	17,149
		<u>362,866</u>
		<u>367,619</u>
Inversiones en el Exterior		
Banco Latinoamericano de Exportaciones Bladex S.A.	0.03	348
Petróleos Colombianos Limited	0.05	118
		<u>466</u>
		<u>466</u>
		<u>\$ 363,326</u>
		<u>368,085</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	
				Reexpresado Libros	Nota 3 (c)
Almacenes Generales de Depósito Almaviva S.A.	94.92	31-12-76	\$ 48	48	49
		28-12-79	10	10	10
		28-11-80	41	41	42
		31-08-83	51	51	52
		31-03-87	48	48	49
		23-04-90	206	206	209
		19-10-90	202	202	205
		08-05-91 y			
		31-12-91	553	553	560
		30-04-92	326	326	330
		30-06-93	4,093	4,093	4,147
		29-06-94 y			
		30-09-94	1,686	1,686	1,708
		31-03-95			
		30-04-95			
		30-09-95 y			
		19-12-95	5,746	5,746	5,821
		29-03-96	341	341	345
			<u>13,351</u>	<u>13,351</u>	<u>13,527</u>
		Ajuste por inflación	<u>15,036</u>	<u>15,036</u>	<u>15,233</u>
			<u>\$ 28,387</u>	<u>28,387</u>	<u>28,760</u>

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	31 de diciembre	30 de junio	
				Reexpresado Libros	Nota 3 (c)
Fiduciaria Bogotá S. A.	94.99	01-10-91	1,928	1,928	1,953
		31-10-97	2,835	2,835	2,872
		26-09-99	528	528	535
		29-02-00	817	817	828
		15-08-00	1,333	1,333	1,350
		26-03-01	949	949	961
		28-02-05	<u>3,537</u>	<u>3,537</u>	<u>3,583</u>
			<u>11,927</u>	<u>11,927</u>	<u>12,082</u>
		Ajuste por inflación	<u>3,857</u>	<u>3,857</u>	<u>3,908</u>
			<u>\$ 15,784</u>	<u>15,784</u>	<u>15,990</u>
Leasing Bogotá S. A. Compañía de Financiamiento Comercial	94.90	07-05-92	835	835	846
		30-06-93	79	79	80
		30-09-93	287	287	291
		30-03-94	289	289	293
		30-09-94	939	939	951
		30-12-94	418	418	423
		30-04-95	543	543	550
		27-04-00	352	352	357
		31-08-00	1,700	1,700	1,722
		07-03-01	607	607	615
		21-06-02	416	416	421
		30-07-03	793	793	803
		16-03-05	512	512	519
		30-11-05	<u>707</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
			<u>8,477</u>	<u>7,770</u>	<u>7,871</u>
		Ajuste por inflación	<u>5,082</u>	<u>5,082</u>	<u>5,149</u>
			<u>\$ 13,559</u>	<u>12,852</u>	<u>13,020</u>
Fiduciaria del Comercio S.A.	94.99	30-12-92	3,057	3,057	3,097
		30-12-93	682	682	691
		31-05-94	585	585	593
		30-04-95	1,268	1,268	1,284
		16-03-05	<u>660</u>	<u>660</u>	<u>669</u>
			<u>6,252</u>	<u>6,252</u>	<u>6,334</u>
		Ajuste por inflación	<u>9,184</u>	<u>9,184</u>	<u>9,304</u>
			<u>\$ 15,436</u>	<u>15,436</u>	<u>15,638</u>
Valores Bogotá S.A.	94.99	31-12-92	281	281	285
		31-12-93	30	30	30
		31-03-94 y			
		31-10-94	177	177	179
		30-04-95 y			
		31-10-95	284	284	288
		31-01-96 y			
		30-03-96	280	280	284
		29-09-99	<u>190</u>	<u>190</u>	<u>192</u>
			<u>1,242</u>	<u>1,242</u>	<u>1,258</u>
		Ajuste por inflación	<u>1,052</u>	<u>1,052</u>	<u>1,066</u>
			<u>\$ 2,294</u>	<u>2,294</u>	<u>2,324</u>

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	31 de diciembre	30 de junio			
				Libros	Reexpresado Nota 3 (c)		
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A.	35.10	30-03-94	2,408	2,408	2,439		
		31-07-94	1,092	1,092	1,106		
		30-03-95	1,750	1,750	1,773		
		30-04-95	561	561	568		
		31-05-95	350	350	355		
		30-06-95	1,050	1,050	1,064		
		30-10-95	350	350	355		
		30-11-95	350	350	355		
		30-12-95	350	350	355		
		30-01-96	1,050	1,050	1,064		
		30-04-96	1,050	1,050	1,064		
		30-05-96	1,050	1,050	1,064		
		30-01-97	350	350	355		
		28-02-97	1,400	1,400	1,418		
		30-04-99	2,821	2,821	2,858		
		31-03-00	2,455	2,455	2,487		
		26-03-01	2,228	2,228	2,257		
		30-05-01	2,697	2,697	2,732		
		30-08-02	(1,290)	(1,290)	(1,307)		
		30-10-03	34,059	34,059	34,505		
		30-11-03	(1,570)	(1,570)	(1,591)		
		31-05-04	(65)	(65)	(66)		
		30-04-05	3,509	3,509	3,555		
		23-09-05	3,510	0	0		
				61,515	58,005	58,765	
		Ajuste por inflación		10,730	10,730	10,871	
				\$ 72,245	68,735	69,636	
Corporación Financiera Colombiana S.A.	69.56	30-12-92	0	2,297	2,327		
		14-04-93	0	8,616	8,729		
		30-06-93	0	82	83		
		12-09-93	0	2,099	2,126		
		30-09-93	0	4,785	4,848		
		29-03-94	0	1,253	1,269		
		28-04-94	0	1,240	1,256		
		30-09-94	0	11,728	11,882		
		31-03-95					
		28-04-95 y					
		31-05-95	0	18,253	18,492		
		31-03-97	0	17,092	17,316		
		30-09-97	0	4,468	4,527		
		18-03-98	0	12,088	12,246		
		31-03-99	0	35,624	36,091		
		19-04-99	0	44,360	44,941		
		27-09-99	0	14,141	14,326		
		28-12-99	0	7,285	7,380		
		29-06-00	0	35,711	36,179		
		31-10-00	0	27,143	27,499		
		27-09-01	0	71,421	72,357		
			0	319,686	323,874		
		Ajuste por inflación	0	52,689	53,379		
			\$ 0	372,375	377,253		
		Corporación Financiera Colombiana S.A.	35.25	30-12-05 Fusión	\$ 712,932	0	0
					\$ 860,637	515,863	522,621

A través del Banco de Occidente S.A.

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	31 de diciembre	30 de junio					
				Libros	Reexpresado Nota 3 (c)				
Fiduciaria de Occidente S.A.	94.99	30-11-91	1,425	1,425	1,444				
		16-04-92	89	89	90				
		15-10-92	173	173	175				
		28-12-92	246	246	249				
		15-06-93	420	420	426				
		15-10-93	598	598	606				
		24-05-95	695	695	704				
		31-03-99	5,144	5,144	5,211				
		30-09-03	15,322	15,322	15,523				
		30-09-04	(332)	(332)	(336)				
			23,780	23,780	24,092				
		Ajuste por inflación		5,804	5,804	5,880			
			\$ 29,584	29,584	29,972				
		Leasing de Occidente S.A.	34.44	30-12-97	6,502	6,502	6,587		
				31-03-98	498	498	505		
				31-07-98	1,854	1,854	1,878		
				21-12-98	1,587	1,587	1,608		
				18-01-99	1,724	1,724	1,747		
				31-03-99	1,304	1,304	1,321		
				31-05-01	2,737	2,737	2,773		
				30-08-04	5,191	5,191	5,259		
				31-03-05	1,840	1,840	1,864		
				31-08-05	1,927	0	0		
				21-11-05	5,166	0	0		
					30,330	23,237	23,542		
				Ajuste por inflación		575	575	583	
					\$ 30,905	23,812	24,125		
Ventas y Servicios S. A.	45.00			19-03-92	9	9	9		
				13-10-92	47	47	48		
				31-03-94	9	9	9		
				29-03-96	21	21	21		
				31-03-99	214	214	217		
				27-04-01	20	20	20		
					320	320	324		
				Ajuste por inflación		40	40	41	
					\$ 360	360	365		
				Valores de Occidente S. A.	51.00	23-07-93	179	179	181
						26-05-94	77	77	78
						29-08-94	66	66	67
						06-04-98	21	21	21
		31-03-99	12			12	12		
		28-04-99	435			435	441		
		31-08-01	153			153	155		
		11-12-02	121			121	123		
		07-02-03	280			280	283		
		28-03-03	(32)			(32)	(32)		
			1,312			1,312	1,329		
		Ajuste por inflación				416	416	420	
			\$ 1,728			1,728	1,749		
			\$ 62,577			55,484	56,211		

A través del Banco Comercial AV Villas S.A.

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	31 de diciembre	30 de junio	
				Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
A Toda Hora (ATH)	39.99	10-10-91	222	222	225
		04-11-97	33	33	33
		01-01-93	34	34	34
			289	289	292
		Ajuste por inflación	285	285	289
		\$ 574	574	581	

Inversiones en el exterior

A través del Banco de Bogotá S.A.

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	31 de diciembre	30 de junio	
				Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Banco de Bogotá Inc.	100.00	31-07-77	363	363	368
		21-12-78	193	193	196
		29-08-80	388	388	393
		30-06-81	112	112	113
		31-01-97	5,200	5,200	5,268
		19-03-97	5,293	5,293	5,362
		29-03-88	5,589	5,589	5,662
			17,138	17,138	17,362
			(14,904)	(14,904)	(15,099)
Fondo Capitalización Venta		02-12-97	(2,197)	(2,197)	(2,226)
		01-10-01	37	37	37
		Ajuste por Conversión	14,486	14,486	14,676
		01-10-01	(14,246)	(14,246)	(14,432)
		Ajuste por Conversión	277	277	281
		\$ (5)	0	0	
		\$ 272	277	281	
Banco de Bogotá S.A. - Panamá	100.00	11-12-87	2,609	2,609	2,643
		30-06-94	1,936	1,936	1,961
		31-03-99	981	981	994
		17-04-01	6,440	6,440	6,524
		27-06-01	4,713	4,713	4,775
		28-12-01	4,793	4,793	4,856
		01-05-04	9,537	9,537	9,662
		30-06-05	8,135	8,135	8,241
			39,144	39,144	39,656
		Ajuste por Conversión	33,955	35,235	35,697
		\$ 73,099	74,379	75,353	
Leasing Bogotá S.A. - Panamá	100.00	30-12-91	4,864	4,864	4,928
		Exceso del Costo	1,023	1,023	1,036
		Ajuste por Conversión	11,683	11,991	12,148
		\$ 17,570	17,878	18,112	
Banco Bogotá Finance Corporation	100.00	31-12-76	2	2	2
		Ajuste por Conversión	112	114	115
		\$ 114	116	117	
Corporación Financiera Centroamericana S.A. Ficentro	49.78	30-09-70	29	29	29
		Ajuste por Conversión	856	872	884
			885	901	913
		\$ 91,940	93,551	94,776	

A través del Banco de Occidente S.A.

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	31 de diciembre	30 de junio	
				Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Banco de Occidente Panamá S.A.	95.00	22-02-82	\$ 170	170	172
		31-07-87	93	93	94
		31-08-87	94	94	95
		28-07-88	119	119	120
		29-08-88	121	121	123
		21-12-95	2,956	2,956	2,995
		30-04-03	8,232	8,232	8,340
		30-03-04	5,091	5,091	5,158
		02-05-05	(1,081)	(1,081)	(1,095)
			15,795	15,795	16,002
		Ajuste en Cambio	10,866	11,333	11,481
			\$ 26,661	27,128	27,483

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	
			Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Banco de Bogotá Nassau Limited:				
Almacenes Generales de Depósito - Almaviva	0.88	\$ 379	386	391
Fiduciaria Bogotá S.A.:				
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	10.12	17,379	16,366	16,580
Fiduciaria del Comercio:				
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	1.45	5,622	5,477	5,549
		\$ 23,380	22,229	22,520

A través del Banco de Occidente S.A.

Razón Social	% Participación	31 de diciembre	30 de junio	
			Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Sociedad Fiduciaria de Occidente S.A. Fiduoccidente:				
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	10.35	\$ 24,915	22,844	23,143

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	
		Valor	Reexpresado Nota 3 (c)
En Efectivo:			
Banco de Bogotá S.A.	\$ 79,369	73,196	74,155
Banco de Occidente S.A.	41,030	37,431	37,921
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A	3,378	3,370	3,414
Leasing de Occidente S.A.	230	136	138
Banco Popular S.A.	880	0	0
	\$ 124,887	114,133	115,628

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	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Titulos Emitidos por la Nación:			
Titulos de Tesorería	\$ 1,060,693	368,057	372,879
Bonos para la Seguridad	3,901	0	0
Titulos de reducción de deuda	15,698	0	0
Bonos República de Colombia	30,916	0	0
	<u>1,111,208</u>	<u>368,057</u>	<u>372,879</u>
Titulos Emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera:			
Otros	8,833	5,545	5,618
Titulos Emitidos por entidades públicas de orden nacional:			
Bonos Fondo de Garantías para Instituciones Financieras Fogafin	199	100,117	101,428
Titulos Emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera:			
Bono 365 IPC Comcel	3,313	0	0
Titulo IPC 365 Bavaria	12,495	0	0
	<u>15,808</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>\$ 1,136,048</u>	<u>473,719</u>	<u>479,925</u>

(6) Cartera de Créditos y Operaciones de Leasing Financiero

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

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

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

	30 de junio					Reexpresado Nota 3 (c)
	Créditos Comerciales	Créditos Consumo	Microcrédito	Cartera Hipotecaria para Vivienda	Total	
Matriz y Subordinadas Nacionales						
A - Normal	\$ 9,494,005	1,553,222	17,388	772,444	11,837,059	11,992,125
B - Aceptable	462,629	50,297	935	85,406	599,267	607,117
C - Apreciable	186,565	17,725	498	22,706	227,494	230,474
D - Significativo	201,882	23,185	327	15,358	240,752	243,906
E - Incobrable	239,379	23,246	1,237	65,730	329,592	333,910
	<u>10,584,460</u>	<u>1,667,675</u>	<u>20,385</u>	<u>961,644</u>	<u>13,234,164</u>	<u>13,407,532</u>
Menos Provisión					<u>(441,310)</u>	<u>(447,091)</u>
					<u>12,792,854</u>	<u>12,960,441</u>
Subordinadas Extranjeras						
A - Normal	293,846	363	0	49	294,258	298,113
B - Aceptable	7,064	258	0	0	7,322	7,418
C - Apreciable	0	0	0	7	7	7
D - Significativo	0	0	0	10	10	10
E - Incobrable	2,122	10	0	719	2,851	2,888
	<u>303,032</u>	<u>631</u>	<u>0</u>	<u>785</u>	<u>304,448</u>	<u>308,436</u>
Menos Provisión					<u>(2,919)</u>	<u>(2,957)</u>
					<u>301,529</u>	<u>305,479</u>
					<u>\$ 13,094,383</u>	<u>13,265,920</u>

(7) Cuentas por Cobrar

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Intereses			
Fondos interbancarios vendidos y pactados de reventa	\$ 1,607	688	697
Cartera de créditos	182,490	177,245	179,567
Otros	10,397	9,731	9,858
	<u>\$ 194,494</u>	<u>187,664</u>	<u>190,122</u>
Otras:			
Comisiones y honorarios	22,684	3,744	3,793
Servicios de almacenaje	11,686	19,049	19,298
Canones de bienes en leasing	2,010	13,960	14,143
Cuentas corrientes comerciales	20,110	60,301	61,091
Dividendos y participaciones	11,908	6,467	6,552
Depósitos para responsabilidades	4,492	210,050	212,802
Pago por cuenta de clientes	164,658	105,063	106,439
Promitentes vendedores	8,814	1,642	1,664
Venta de bienes y servicios	27,825	24,359	24,678
Anticipo de impuestos	1,968	2,530	2,563
Anticipo de contratos y proveedores	48,561	27,749	28,113
Reclamos a compañías aseguradoras	1,281	1,193	1,209
Arrendamiento	1,590	2,456	2,488
Adelantos al personal	1,003	624	632
Cheques en tránsito convenios recibidos	2,747	2,646	2,681
Faltantes en caja	83	261	264
Faltantes en canje	69	121	123
Gobierno Nacional, reliquidaciones Ley 546/99	5,323	5,214	5,282
Fiduciaria de Occidente-Fideicomisos	0	154	156
Dirección del Tesoro Nacional	5,878	11,158	11,304
Compensación de redes	13,547	9,761	9,889
Peajes por cobrar	172,666	141,026	142,873
Negociación divisas	768	703	712
Cuentas por cobrar nacionales por venta de mercancías	0	18,775	19,021
Componente financiero operaciones de leasing	7,532	3,728	3,777
Diversos	59,378	31,548	31,961
	<u>\$ 596,581</u>	<u>704,282</u>	<u>713,508</u>

(8) Bienes Realizables y Recibidos en Pago

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Bienes realizables	\$ 28,708	12,703	12,869
Bienes recibidos en pago:			
Inmuebles	318,185	461,822	467,872
Muebles	27,471	55,416	56,142
Menos: Provisión	(219,294)	(280,482)	(284,156)
Bienes restituidos de contratos de leasing	909	790	800
	<u>\$ 155,979</u>	<u>250,249</u>	<u>253,527</u>

(9) Propiedades y Equipo

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Terrenos, edificios y construcciones en curso	\$ 700,106	550,738	557,953
Muebles, equipos y enseres	224,686	191,993	194,508
Equipo de computación	287,812	262,775	266,217
Otros	406,099	143,304	145,181
Menos: Depreciación acumulada	(926,636)	(623,046)	(631,208)
Mas: Depreciación diferida	68,321	63,289	64,118
Menos: Provisión	(15,031)	(8,026)	(8,131)
	<u>\$ 745,357</u>	<u>581,027</u>	<u>588,638</u>

(10) Bienes Dados en Leasing

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Maquinaria y equipo	\$ 62,843	62,050	62,863
Equipo de computación	145,777	127,824	129,498
Otros	6,855	4,794	4,857
Menos: Depreciación acumulada	(98,526)	(89,138)	(90,306)
Menos: Provisión	(655)	(29)	(29)
	<u>\$ 116,294</u>	<u>105,501</u>	<u>106,883</u>

(11) Otros activos

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Aportes permanentes	\$ 1,651	1,339	1,357
Bienes por colocar en contrato leasing	73,397	17,415	17,643
Gastos pagados por anticipado:			
Intereses	587	292	296
Seguros	3,698	3,712	3,761
Arrendamientos	158	238	241
Mantenimiento de equipos	673	824	835
Otros	2,991	2,454	2,486
	<u>8,107</u>	<u>7,520</u>	<u>7,619</u>
Cargos diferidos:			
Crédito mercantil	1,675,259	1,716,783	1,739,273
Organización y preoperativos*	359,996	197,487	200,074
Remodelaciones	7,105	5,594	5,667
Programas para computador	15,383	21,102	21,379
Mejoras a propiedades tomadas en arrendamiento	6,402	4,786	4,849
Impuesto de renta diferido débito	3,683	4,516	4,575
Publicidad y propaganda	96	7	7
Impuestos	813	2,465	2,497
Comisión colocación títulos de inversión	595	641	649
Estudios y proyectos	13,989	13,539	13,716
Otros	10,783	9,934	10,064
	<u>2,094,104</u>	<u>1,976,854</u>	<u>2,002,750</u>
Otros:			
Préstamos a empleados	\$ 59,005	47,740	48,365
Cartas de crédito de pago diferido	2,705	3,163	3,204
Corrección monetaria diferida	14,627	4,539	4,598
Derechos en fideicomisos	297,391	79,982	81,030
Depósitos en garantía y judiciales	8,700	1,864	1,888
Bienes de arte y cultura	5,811	5,120	5,187
Bienes entregados en comodato	2,142	2,185	2,214
Cancelación sucursales y agencias - Agencia Nueva York	179	513	520
Retención en la fuente	14,088	44,260	44,840
Anticipos de impuesto de renta	25,120	84,376	85,481
IVA	4,369	2,407	2,439
Otros	34,062	27,347	27,706
	<u>468,199</u>	<u>303,496</u>	<u>307,472</u>
Menos: Provisión	(22,266)	(5,251)	(5,320)
Total Otros Activos	<u>\$ 2,623,192</u>	<u>2,301,373</u>	<u>2,331,521</u>

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

Crédito mercantil

El detalle del crédito mercantil es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Formado	\$ 1,610,062	1,645,902	1,667,463
Adquirido, neto - de Grupo Aval en AV Villas	36,409	42,482	43,039
Adquirido, de Banco de Occidente en Banco Aliadas	28,788	28,399	28,771
	<u>\$ 1,675,259</u>	<u>1,716,783</u>	<u>1,739,273</u>

Crédito Mercantil Formado

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

El detalle de la conformación del crédito mercantil formado, menos el desmonte al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005, 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)
Desmante crédito mercantil acumulado	(132,864)	(97,024)
Desmante del periodo	(35,840)	(35,840)
	\$ <u>1,610,062</u>	<u>1,645,902</u>

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005, no se realizó la actualización del estudio técnico del crédito mercantil formado, la última actualización fue en mayo de 2002.

Para dar cumplimiento de la Circular Externa número 4 del 9 de marzo de 2005, el 23 de mayo fue aprobada por la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera) la nueva propuesta para el desmante del crédito mercantil formado, como se revela en las políticas contables nota 3(n).

Los desempeños esperados de cada una de las filiales en el tiempo del desmante, crecerán y robustecerán el patrimonio de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. de forma tal que el impacto patrimonial causado por el desmante, será ampliamente neutralizado. En otras palabras, en la medida en que se aplique la cuota respectiva del crédito mercantil, esta disminución patrimonial estará neutralizada 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

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005, el detalle de los certificados de depósito a término, por vencimiento es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Menos de 6 meses	\$ 1,983,037	1,709,247	1,731,638
Igual a 6 meses y menor de 12 meses	1,958,976	1,509,195	1,528,965
Igual o superior a 12 meses y menor de 18 meses	376,502	216,877	219,718
Igual o superior a 18 meses	1,140,637	474,477	480,693
	\$ <u>5,459,152</u>	<u>3,909,796</u>	<u>3,961,014</u>

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

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

(13) Otros Depósitos y Exigibilidades

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Moneda Legal			
Bancos y corresponsales	\$ 73,032	34,947	35,405
Depósitos especiales	12,532	10,813	10,955
Exigibilidades por servicios bancarios	133,954	52,226	52,910
Servicios bancarios de recaudo	25,392	7,843	7,946
Depósitos de garantía	111	0	0
Para anticipos clientes de aduana	1,071	0	0
Fondos en fideicomiso y cuentas especiales	10,869	11,834	11,989
Otros	42,160	18,128	18,365
	\$ <u>299,121</u>	<u>135,791</u>	<u>137,570</u>
Moneda Extranjera			
Depósitos de ahorro	24,692	35,141	35,601
Exigibilidades por servicios bancarios	32,902	41,775	42,322
Certificados de depósito a término	1,730,716	1,707,331	1,729,697
Depósitos simples	13,263	10,652	10,792
Depósitos especiales	111	0	0
	\$ <u>1,801,684</u>	<u>1,794,899</u>	<u>1,818,412</u>

(14) Fondos Interbancarios Comprados y Pactos de Recompra

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Fondos interbancarios comprados ordinarios	\$ 135,389	157,500	159,563
Compromisos de recompra de inversiones negociadas	967,708	214,550	217,361
	\$ <u>1,103,097</u>	<u>372,050</u>	<u>376,924</u>

(15) Créditos de Bancos y Otras Obligaciones Financieras

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

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

Entidad	30 de junio				
	Corto Plazo (1 año)	Mediano Plazo (1 - 3 años)	Largo Plazo (+ 3 años)	Total	Reexpresado Nota 3 (c)
Banco de Comercio Exterior	\$ 127,526	106,324	349,613	583,463	591,106
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario Finagro	37,717	30,263	141,874	209,854	212,603
Financiera de Desarrollo Territorial Findeter	9,524	25,507	260,594	295,625	299,498
Fondo de Garantías para Instituciones Financieras Fogafin	0	0	193,943	193,943	196,484
Bancos del Exterior	569,458	109,352	56,243	735,053	744,682
Otros	40,601	127,648	2,337	170,586	172,821
	<u>\$ 784,826</u>	<u>399,094</u>	<u>1,004,604</u>	<u>2,188,524</u>	<u>2,217,194</u>

(16) Cuentas por Pagar

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

	31 de diciembre		30 de junio	
	Libros	Reexpresado Nota 3 (c)	Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Intereses				
Depósitos y exigibilidades	\$ 94,717	79,685	80,729	
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	657	94	95	
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	33,241	16,480	16,696	
Títulos de inversión en circulación	29,283	17,708	17,940	
Otros	8,849	7,393	7,490	
	<u>166,747</u>	<u>121,360</u>	<u>122,950</u>	
Comisiones y honorarios	5,120	4,805	4,868	
Dividendos y excedentes	225,853	219,504	222,380	
Otras				
Contribución sobre transacciones	13,362	6,328	6,411	
Impuestos	120,213	66,590	67,462	
Arrendamientos	1,458	19	19	
Impuesto a las ventas por pagar	17,360	7,526	7,625	
Prominentes compradores	15,415	12,478	12,641	
Proveedores	175,449	42,734	43,294	
Retenciones y aportes laborales	73,850	54,585	55,300	
Nómina	2,187	581	589	
Cheques girados no cobrados	12,617	11,219	11,366	
Seguros	563	92	93	
Recaudos realizados	75,543	137,820	139,625	
Devolución TES UVR	10,417	8,461	8,572	
Embargos	8,164	4,407	4,465	
Titularizadora Colombia	504	638	646	
Otros	204,406	96,741	98,008	
	<u>731,508</u>	<u>450,219</u>	<u>456,116</u>	
	<u>\$ 1,129,228</u>	<u>795,888</u>	<u>806,314</u>	

(17) Títulos de Inversión en Circulación

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

	31 de diciembre		30 de junio	
	Libros	Reexpresado Nota 3 (c)	Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (Matriz)	\$ 430,000	290,000	293,799	
Concesionaria Vial de los Andes S.A.	21,604	8,953	9,070	
Leasing del Valle S.A.	183,079	0	0	
Proyectos de Infraestructura S.A.	30,000	0	0	
Promotora y Comercializadora Turística S.A.	485	0	0	
Banco de Occidente S.A.	120,050	120,050	121,623	
Leasing de Occidente S.A.	417,906	342,919	347,411	
Banco Comercial AV Villas S.A.	0	69,348	70,256	
Banco de Bogotá S.A.	201,045	200,896	203,528	
	<u>\$ 1,404,169</u>	<u>1,032,166</u>	<u>1,045,687</u>	

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

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

Emisión año 1999

Fecha inicial:	26 y 27 de Abril de 1999.
Valor Nominal:	Diez mil pesos (\$10,000) cada uno.
Monto autorizado:	\$150,000.
Monto emitido:	La sociedad entregó a la Fiduciaria de Occidente \$90,000, para la cancelación del capital de esta emisión por \$120,000.
Plazo de redención:	Siete (7) años.
Tasa de interés:	DTF más 2.5 T. A. pagadero T. A., T. V y S. V.
Garantías:	Grupo Aval Acciones y Valores S. A. se compromete a destinar preferentemente los ingresos que reciba en los próximos siete (7) años para el pago de las obligaciones emanadas de esta emisión. Igualmente, se compromete a mantener directa e indirectamente un porcentaje de participación mayoritario en las inversiones que actualmente tiene en los Bancos y demás entidades financieras.

Emisiones año 2005

Primera

Fecha inicial:	22 de Abril de 2005.
Valor Nominal:	Un millón de pesos (\$1,000,000) cada uno
Monto autorizado:	\$200,000
Monto emitido:	Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005 la Sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$200,000.
Series:	A y B
Plazo de redención:	Cinco (5) y siete (7) años a partir de la fecha de Emisión.

Rendimiento: Los bonos de la Serie A serán emitidos en pesos colombianos, devengarán un interés flotante referenciado a la inflación (IPC) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.
 Los bonos de la Serie B serán emitidos en pesos colombianos, devengarán un interés flotante referenciado a la (DTF) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.
 El rendimiento de la Emisión reflejará las condiciones de mercado vigentes a la fecha de colocación de la misma, cumpliendo con los lineamientos del emisor fijados en el Reglamento de Emisión y colocación aprobado mediante Acta de Junta Directiva número 55 del 24 de Octubre de 2003.

Segunda

Clase de título: Bonos Ordinarios

Fecha inicial: 28 de octubre de 2005

Valor nominal: Un millón de pesos (\$1,000,000) cada uno

Monto autorizado: \$200,000

Monto emitido: Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$200,000.

Series: A, B y C

Plazo de redención: Seis (6) y diez (10) años a partir de la fecha de emisión.

Representante Legal de los tenedores de bonos: Fiduciaria Corredores Asociados Fiducor S. A

Entidad Administradora: Depósito Centralizado de Valores de Colombia Deceval S.A.

Rendimiento: Los bonos de la Serie A devengan un interés flotante referenciado a la inflación (IPC) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.
 Los bonos de la Serie B devengan un interés flotante referenciado a la (DTF) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.
 Los bonos de la Serie C devengan un interés fijo y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.
 El rendimiento de la emisión refleja las condiciones de mercado vigentes a la fecha de colocación de la misma, cumpliendo con los lineamientos del emisor fijados en el reglamento de emisión y colocación aprobado mediante Acta de Junta Directiva número 71 del 7 de septiembre de 2005.

Concesionaria Vial de los Andes S. A.

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

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

Valor nominal: El valor nominal de bonos opcionalmente convertibles en acciones es de mil pesos (\$1,000) cada uno.

Monto autorizado: El monto autorizado en la emisión de octubre de 2003, es de \$10,400 y la emisión de junio de 2004, es de \$13,831.

Monto emitido: El monto emitido en la emisión de octubre de 2003, es de \$10,383 y la emisión de junio de 2004, es de \$12,000.

Tasas de interés y forma de pago: La tasa de interés de los bonos está determinada por el DTF más siete (7) puntos como máximo rendimiento y pagaderos por anualidad vencida para la emisión de octubre de 2003 y trimestre vencido para la emisión de junio de 2004.

Plazo: Tres (3) años

Banco de Occidente S. A.

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

Valor nominal: La emisión de 1997 consta de cincuenta mil (50,000), la de 2004 de ochenta mil (80,000) y la de 2005 de cuarenta mil (40,000) bonos con valor nominal de un millón (\$1,000,000) cada uno.

Monto emitido: Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005, el Banco había colocado en el mercado bonos por un valor de \$120,050.

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

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

Tasa de interés y forma de pago: El rendimiento de los bonos está determinado por la tasa de interés ofrecida por el Banco en el momento de la colocación, con un DTF más uno punto cinco cuarenta y siete (1.547) puntos para la emisión 1997, un IPC más ocho (8) puntos para la emisión 2004 y un IPC más cinco punto setenta y cinco (5.75) puntos para la emisión 2005.

Leasing de Occidente S.A.

La Sociedad realizó cuatro (4) emisiones de bonos ordinarios en 2002, 2003, 2004 y 2005, bajo las siguientes condiciones:

Valor nominal: Las emisiones de 2002 y 2003, el monto autorizado es de \$80,000, cada una; las emisiones de 2004 y 2005 \$150,000 cada una con valor nominal e inversión mínima.

Monto emitido: Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005, la Sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$417,906 y \$342,919, respectivamente.

Carácter de la emisión: Los bonos son a la orden, constan de cinco (5) series según el plazo de vencimiento, su colocación constituye una obligación personal e incondicional de la Compañía.

Plazo máximo de redención: Se colocaron en el mercado con vencimientos de doce (12), veinticuatro (24), treinta y seis (36), cuarenta y ocho (48) y sesenta (60) meses.

Tasa de interés y forma de pago: El rendimiento de los bonos está determinado por la tasa de interés ofrecida por la entidad en el momento de cada colocación, con un (DTF) más 0.6 o 3 puntos, según la emisión.

Banco Comercial AV Villas S.A.

Los bonos opcionalmente convertibles en acciones, Bocas, fueron suscritos en su totalidad por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras Fogafin, bajo las siguientes condiciones:

El 28 de octubre de 2005, el Banco pagó al Fondo de Garantías de Instituciones financieras la totalidad de los Bonos Opcionalmente convertibles en acciones, Bocas, que se encontraban en circulación.

Monto emitido: Al 30 de junio de 2005, el saldo de los Bocas era de \$69,348.

Plazo máximo de redención: Los Bocas su plazo es hasta nueve (9) años, su vencimiento es en septiembre de 2010, con un período de gracia de dos años y medio (2.5) para intereses y de hasta cuatro (4) para capital.

Tasa de interés: La tasa de interés de los Bocas está determinada por el (DTF) efectiva anual adicionada en tres (3) puntos porcentuales.

Forma de Pago: Con pago de interés semestral y amortizaciones a capital semestrales, los intereses causados durante el período de gracia son capitalizados semestralmente.

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 y 30 de junio de 2005, colocó en el mercado bonos por un valor de \$190,135 de la serie "A" y \$10,910 de la serie "C" y al 30 de junio de 2005, el Banco colocó en el mercado bonos por un valor de \$10,761 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 2005, el detalle de las obligaciones laborales consolidadas es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Cesantías consolidadas	\$ 30,988	21,005	21,280
Intereses sobre cesantías	3,553	1,281	1,298
Vacaciones consolidadas	23,394	21,417	21,698
Otras prestaciones sociales	16,323	13,805	13,985
	\$ <u>74,258</u>	<u>57,508</u>	<u>58,261</u>

Ingresos anticipados

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

Cuenta	31 de diciembre	30 de junio	Reexpresado
			Nota 3 (c)
Intereses	\$ 52,370	27,001	27,355
Comisiones	4,919	4,555	4,615
Arrendamientos	486	342	346
Cartera de crédito UVR 2	0	11,091	11,236
Otros	99,931	108,544	109,966
	\$ <u>157,706</u>	<u>151,533</u>	<u>153,518</u>

(19) Pasivos Estimados y Provisiones

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Obligaciones laborales:			
Prima de antigüedad	\$ 1,006	1,025	1,038
Prima extralegal	0	790	800
Cesantías	0	305	309
Intereses sobre cesantías	0	37	37
Vacaciones	156	503	510
Instituto de Seguros Sociales	3,562	3,560	3,607
Bonificaciones	222	375	380
Otras prestaciones	1,176	1,268	1,285
	<u>6,122</u>	<u>7,863</u>	<u>7,966</u>
Impuestos			
Renta y complementarios	167,832	192,765	195,290
Industria y comercio	8,999	10,796	10,938
Otros	4,446	4,745	4,807
	<u>181,277</u>	<u>208,306</u>	<u>211,035</u>
Otros			
Diversas	35,547	42,302	42,856
Multas, sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	12,789	11,125	11,271
	<u>48,336</u>	<u>53,427</u>	<u>54,127</u>
	\$ <u>235,735</u>	<u>269,596</u>	<u>273,128</u>

Impuesto sobre la Renta

La presentación de información consolidada en declaraciones de renta no es permitida por las normas tributarias colombianas; por consiguiente, las pérdidas fiscales de una subordinada consolidada no pueden ser usadas para compensar renta gravable de otra subordinada consolidada. La tarifa de impuesto sobre la renta para el año 2004 es del treinta y cinco por ciento (35.0%). Adicionalmente, la Ley 788 de 2002, estableció una sobretasa del diez por ciento (10.0%) del impuesto neto de renta.

Para efectos del cálculo del impuesto de renta, a partir de 1999, se presume que la renta gravable no será inferior al seis por ciento (6.0%) del patrimonio líquido del último día del año inmediatamente anterior; a esta cifra se le pueden deducir las rentas exentas. Se pueden compensar las pérdidas fiscales ajustadas en la inflación, registradas al 31 de diciembre de 2002, con las rentas que obtuvieron dentro de los cinco (5) períodos gravables siguientes al período en que se registraron. Las pérdidas fiscales ajustadas en la inflación determinadas a partir del año gravable 2003 se podrán compensar con las rentas que se obtuvieron dentro de los ocho (8) períodos gravables siguientes, sin exceder anualmente del veinticinco por ciento (25.0%) del valor de la pérdida fiscal.

(20) Reservas

Legal

De acuerdo con disposiciones legales, la Matriz y las Subordinadas deben constituir una reserva legal apropiando el diez por ciento (10.0%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio hasta completar el cincuenta por ciento (50.0%) del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento (50.0%) del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas. La reserva no podrá destinarse al pago de dividendos ni a cubrir gastos o pérdidas durante el tiempo en que las entidades tengan utilidades no repartidas.

Reservas Estatutarias y Ocasionales

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
A disposición de la Asamblea General de Accionistas	\$ <u>435,842</u>	<u>357,519</u>	<u>357,519</u>

(21) Ingresos y Gastos Operacionales Otros

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Reintegro provisión cartera de crédito	\$ 96,032	42,200	42,753
Reintegro provisión cuentas por cobrar	12,389	7,985	8,090
Ventas de chequeras y/o libretas	34,308	31,220	31,629
Reintegro de operaciones de leasing	448	33	33
Ventas devoluciones y rebajas	64,067	52,412	53,099
Recaudo peajes	53,213	94,915	96,158
Rendimientos Equity (*)	0	2,180	2,209
Otros conceptos	<u>247,599</u>	<u>65,108</u>	<u>65,960</u>
	\$ <u>508,056</u>	<u>296,053</u>	<u>299,931</u>

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

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Honorarios	\$ 3,749	3,153	3,194
Impuestos	57,691	58,881	59,652
Arrendamientos	12,357	12,321	12,482
Contribuciones y afiliaciones	25,442	20,747	21,019
Seguros	52,251	44,067	44,644
Mantenimiento y reparaciones	24,120	15,635	15,840
Adecuación de oficinas	6,021	3,572	3,619
Servicio de aseo y vigilancia	19,228	13,185	13,358
Servicios temporales	9,254	6,963	7,054
Publicidad y propaganda	39,434	28,921	29,300
Relaciones públicas	2,097	1,567	1,588
Servicios públicos	32,875	30,111	30,505
Procesamiento electrónico de datos	9,055	8,963	9,080
Gastos de viaje	7,597	5,314	5,384
Transporte	28,515	20,441	20,709
Útiles y papelería	11,074	11,741	11,895
Costo de ventas	115,527	40,152	40,678
Donaciones	19,039	26	26
Otros	<u>68,990</u>	<u>43,089</u>	<u>43,654</u>
	\$ <u>544,316</u>	<u>368,849</u>	<u>373,681</u>

(22) Otras Provisiones

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Cuentas por cobrar	\$ 21,298	9,660	9,787
Bienes recibidos en pago	33,864	29,244	29,627
Propiedades y equipo	6,269	67	68
Otros activos	4,648	175	177
Otras provisiones	<u>21,517</u>	<u>14,756</u>	<u>14,949</u>
	\$ <u>87,596</u>	<u>53,902</u>	<u>54,608</u>

(23) Ingresos no Operacionales

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2005, el detalle de los ingresos no operacionales es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Utilidad en venta de:			
Bienes recibidos en pago	\$ 37,685	10,175	10,308
Propiedades y equipo	4,136	2,813	2,850
Recuperaciones:			
Bienes castigados	23,353	16,827	17,047
Reintegro provisiones inversiones	2,140	622	630
Reintegro otras provisiones	845	5,418	5,489
Reintegro provisiones bienes recibidos en pago	44,204	18,502	18,744
Otras recuperaciones	15,376	9,824	9,953
Reintegro provisiones propiedades y equipo	186	236	239
Recuperaciones por siniestros	1,206	5,012	5,078
Reintegro provisión otros activos	6,500	677	686
Arrendamientos	2,770	3,057	3,097
Otros	<u>32,563</u>	<u>42,715</u>	<u>43,275</u>
	\$ <u>170,964</u>	<u>115,878</u>	<u>117,396</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 (10.0%) o existen intereses económicos, administrativos o financieros. Adicionalmente, Compañías en donde los accionistas o miembros de la Junta Directiva tengan una participación superior al diez por ciento (10.0%).

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

La Sociedad realizó transacciones con accionistas que poseen el diez (10.0%) por ciento o más de las acciones de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. así:

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

31 de diciembre de 2005

	Totales		ACCIONISTAS				OTROS	
	Grupo Aval Consolidado	Otras no Relacionadas	Administrados S.A.	Actuados S.A.	Accionistas Minoritarios	Directores	Administradores	Otras Sociedades*
Balance General								
Activo:								
Disponibles	\$ 3,033,690	3,033,690						
Inversiones	11,470,390	11,470,390						
Cartera de créditos	15,404,195	15,285,190			13,426	190	331	105,058
Acreditaciones y derivativos	32,372	32,372						
Cuentas por cobrar	744,921	744,861			54			6
Bienes realizables y recibidos en pago	155,979	155,979						
Propiedades, planta y equipo, neto	745,357	745,357						
Bienes dados en leasing	116,294	116,294						
Otros activos, neto	2,623,192	2,623,192						
Valorizaciones (desvalorizaciones)	863,703	863,703						
Total activo relacionado	\$ 35,190,093	35,071,028	0	0	13,480	190	331	105,064
Pasivo:								
Depositos y exigibilidades moneda legal	\$ 20,212,229	20,151,318						
Depositos y exigibilidades moneda extranjera	2,117,573	2,117,573						
Fondos intermediarios comprados y pactos de recompra	1,103,097	1,103,097						
Acreditaciones bancarias en circulación	25,573	25,573						
Créditos de bancos y otras entidades financieras	2,924,989	2,924,989						
Cuentas por pagar	1,129,228	1,089,030						
Títulos de inversión en circulación	1,404,169	1,404,169						
Otros pasivos	491,620	491,620						
Pasivos estimados y provisiones	235,735	235,735						
Intereses minoritarios	1,670,778	1,670,778						
Total pasivo relacionado	31,314,991	31,213,882	19,397	18,147	59,485	45	293	1,088
Patrimonio de los accionistas:								
Capital social	13,327	13,327						
Reservas	718,368	718,368						
Superavit	2,854,825	2,854,825						
Utilidad (pérdida) de ejercicios anteriores	11,300	11,300						
Utilidad del ejercicio	277,282	277,282						
Total patrimonio relacionado de los accionistas	3,875,102	3,875,102	0	0	0	0	0	0
Total pasivo y patrimonio relacionado de los accionistas	\$ 35,190,093	35,088,984	19,397	18,147	60,842	45	293	2,385

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

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

31 de diciembre de 2005

	Totales		ACCIONISTAS			OTROS	
	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Administrados S.A.	Accionistas Minoritarios	Directores	Administradores	Otras Sociedades*
Estado de Resultados							
Ingresos operacionales directos	2,509,104	2,505,303		3,801			1,250
Gastos operacionales directos	1,147,111	1,144,999		516	346		
Resultado operacional directo	1,361,993	1,360,304		3,285	(346)	0	(1,250)
Otros ingresos operacionales	585,408	582,776		233			2,399
Otros gastos operacionales	887,800	882,343		2,988			2,469
Resultado operacional antes de provisiones depreciables y amortizaciones	1,059,601	1,060,737		530	(346)	0	(1,320)
Provisiones	240,495	240,495		0			
Depreciaciones	32,997	32,997		0			
Amortizaciones	58,822	58,822		0			
Resultado operacional neto	727,287	728,423		530	(346)	0	(1,320)
Ingresos no operacionales	170,964	170,964		0			
Gastos no operacionales	90,666	90,666		0			
Resultado neto no operacional	80,298	80,298		0	0	0	0
Ajuste en cambio realizado	(44)	(44)		0			
Pérdida por exposición a la inflación	(26,596)	(26,596)		0			
Utilidad antes de impuesto a la renta	780,945	782,081		530	(346)	0	(1,320)
Impuesto sobre la renta y complementarios	232,894	232,894		0			
Interés minoritario	270,769	270,769		0			
Utilidad del ejercicio	277,282	278,418		530	(346)	0	(1,320)

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

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

30 de junio de 2005

	Totales		ACCIONISTAS			OTROS	
	Grupo Aval Consolidado	Otras no Relacionadas	Administrados S.A.	Accionistas Minoritarios	Directores	Administradores	Otras Sociedades*
Balance General							
Activo:							
Disponibles	\$ 2,182,338	2,182,338		0			
Inversiones	7,809,575	7,809,575		0			
Cartera de créditos	13,094,383	12,961,221		133,162			
Acepciones y derivativos	40,236	40,236		0			
Cuentas por cobrar	845,432	844,778		654			
Bienes realizables y recibidos en pago	250,249	250,249		0			
Propiedades, planta y equipo, neto	581,027	581,027		0			
Bienes dados en leasing	105,501	105,501		0			
Exceso del costo inversión sobre valor en libros	0	0		0			
Otros activos, neto	2,301,373	2,301,373		0			
Valorizaciones (desvalorizaciones)	652,017	652,017		0			
Total activo relacionado	\$ 27,862,131	27,728,315		133,816			
Pasivo:							
Depósitos y exigibilidades moneda legal	\$ 16,560,197	16,520,626		39,571			
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	2,066,968	2,066,968		0			
Acepciones bancarias en circulación	372,050	372,050		0			
Créditos de bancos y otras entidades financieras	21,315	21,315		0			
Cuentas por pagar	2,188,524	2,188,524		0			
Títulos de inversión en circulación	795,888	757,352		38,536			
Otros pasivos	1,032,166	1,032,166		0			
Pasivos estimados y provisiones	331,117	331,117		0			
Defecto del costo de la inversión sobre el valor en libros	269,596	269,596		0			
Intereses minoritarios	684,259	684,259		0			
Total pasivo relacionado	24,322,080	24,243,973		78,107			
Patrimonio de los accionistas:							
Capital social	13,327	13,327		0			
Reservas	640,045	640,045		0			
Superavit	2,669,675	2,669,675		0			
Utilidad (pérdida) de ejercicios anteriores	8,201	8,201		0			
Utilidad del ejercicio	208,803	208,803		0			
Total patrimonio relacionado de los accionistas	3,540,051	3,540,051		0			
Total pasivo y patrimonio relacionado de los accionistas	\$ 27,862,131	27,784,024		78,107			
Otros pasivos	18,104	16,326		38,599	62	189	4,827
Total pasivo y patrimonio relacionado de los accionistas	\$ 27,862,131	27,784,024		78,107			

*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 2005

	Totales		ACCIONISTAS				OTROS	
	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Administración S.A.	Accionistas Minoritarias	Directores	Administradores	Otras Sociedades*
Estado de Resultados								
Ingresos operacionales directos	1,908,132	1,904,618	3,514		3,514			1089
Gastos operacionales directos	812,364	811,089	1,275		186			(1,089)
Resultado operacional directo	1,095,768	1,093,529	2,239			0	0	
Otros ingresos operacionales	318,859	314,974	3,885		178			3,707
Otros gastos operacionales	658,729	653,285	5,444		2,925	48		2,471
Resultado operacional antes de provisiones de depreciaciones y amortizaciones	755,898	755,218	680		581	(48)	0	147
Provisiones	141,839	141,839	0					
Depreciaciones	27,555	27,555	0					
Amortizaciones	45,374	45,374	0					
Resultado operacional neto	541,130	540,450	680		581	(48)	0	147
Ingresos no operacionales	115,878	115,878	0					
Gastos no operacionales	63,651	63,651	0					
Resultado neto no operacional	52,227	52,227	0		0	0	0	0
Ajuste en cambio realizado	(72)	(72)	0					
Pérdida por exposición a la inflación	(47,552)	(47,552)	0					
Utilidad antes de impuesto a la renta	545,733	545,053	680		581	(48)	0	147
Impuesto sobre la renta y complementarios	186,135	186,135	0					
Interés minoritario	150,795	150,795	0					
Utilidad del ejercicio	208,803	208,123	680		581	(48)	0	147

*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 2005, el número total de empleados 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	530	\$ 32,075	373	\$ 27,350
Otros	20,418	364,393	17,115	266,555
Total	20,948	\$ 396,468	17,488	\$ 293,905

(26) Reclasificaciones

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

