

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

---

Luis Carlos Sarmiento Angulo

### **Principales**

---

Luis Carlos Sarmiento Angulo  
Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez  
Alejandro Figueroa Jaramillo  
Efraín Otero Álvarez  
Héctor Vesga Perdomo

### **Suplentes**

---

Pablo Francisco Albir Sotomayor  
Mauricio Cárdenas Müller  
Juan María Robledo Uribe  
Douglas Berrío Zapata  
Gabriel Mesa Zuleta

### **Revisor Fiscal**

---

Luz Stella Prieto Zárata  
**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

---

**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 2004

Informe del Presidente Segundo Semestre 2004

Bogotá, D.C.  
Señores Accionistas:

La confianza en la administración del Presidente Uribe continúa generando un ambiente de optimismo y de compromiso por parte de los empresarios nacionales y un interés en papeles colombianos por parte de inversionistas extranjeros. A raíz de lo anterior, y como lo presentamos a continuación, el segundo semestre trajo consigo índices positivos de crecimiento, decrecientes de inflación y estables de desempleo. Sin embargo, aparecen nubarrones que pudieran desinflar el optimismo: después de cuatro trimestres consecutivos de crecimiento por encima del 4.0% anual, la economía creció apenas un 2.46% en el tercer trimestre del año 2004; por lo anterior, frente al mismo período en el año 2003, el crecimiento acumulado a septiembre de 2004 fue de 3.64% anual, por debajo de las expectativas de los principales analistas económicos.<sup>1</sup> Adicionalmente, pudiera ser preocupante que durante el 2004 Colombia creció menos que sus semejantes en América Latina y mantuvo un mayor déficit en su gobierno central.

Aunque el ambiente político colombiano se presentó relativamente estable en el segundo semestre de 2004, las muy necesarias reformas que estaban pendientes al comienzo del semestre siguen pendientes; éstas incluyen la Pensional, la del Estatuto Orgánico del Presupuesto, la del Régimen de Transferencias, la del Mercado de Capitales y la del Estatuto de Contratación Administrativa (Ley 80).

Por otro lado, es positivo el reciente anuncio del Gobierno sobre la renovación, por tercera vez, del acuerdo “stand by” con el Fondo Monetario Internacional. Coincidimos con la declaración dada por su director recientemente cuando visitó al país, respecto a la necesidad de otra Reforma Tributaria que se base en ampliar la base de contribuyentes y en subir el impuesto a las ventas. También es positiva la expectativa para el comercio exterior y las relaciones económicas internacionales de Colombia. Los acuerdos comerciales vigentes y en proceso de consolidación como el Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos deberían influir de manera importante en el crecimiento.

El sector bancario,<sup>2</sup> el cual revisaremos en un mayor detalle más adelante en este informe, continúa presentando buenos resultados. Durante el segundo semestre de 2004 las utilidades de este sector alcanzaron \$1.3 billones, superiores en un 14.4% a las registradas en el primer semestre de 2004, y superiores en 56.4% a las utilidades registradas en el segundo semestre de 2003. Durante todo el 2004 las utilidades del sector bancario fueron de \$2.5 billones, superando en \$876,634 millones las registradas durante el 2003. Sin embargo, estos resultados se deben examinar teniendo en cuenta que las utilidades acumuladas de los últimos cuatro años apenas compensan las pérdidas acumuladas en los tres peores años de la crisis bancaria. Por otro lado, el sector financiero continúa contribuyendo de manera importante al fisco del país y a la recuperación económica. Se debe resaltar que durante el segundo semestre del 2004, el sistema causó por concepto de Impuesto de Renta y Complementarios<sup>3</sup> la suma de \$440,252 millones, que representa un aumento de 54.0% frente al mismo período de 2003 cuando los impuestos causados por estos mismos conceptos fueron de \$285,888 millones. Por su parte, las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa<sup>4</sup> contribuyeron con un 28.0% del total de Impuestos de Renta y Complementarios causados por el sector, a pesar de representar solamente el 19.6% de los activos del mismo.

### Comportamiento de la Economía

Según el DANE, durante el tercer trimestre de 2004, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 2.46% (2.60% sin cultivos ilícitos), y en el acumulado enero-septiembre de 2004 el crecimiento fue de 3.64% (3.8% sin cultivos ilícitos), frente a los mismos períodos de 2003. Esta desaceleración se explicó, en parte, por la contracción del sector minero (1.75%), del agropecuario (0.12%) y especialmente del de obras civiles (28.6%), contracciones que se explican principalmente por la reducción en la producción de petróleo y minerales metálicos y la menor inversión en infraestructura por parte del Estado como consecuencia de los ajustes en materia de gasto público. De hecho, estimativos preliminares indican que durante el segundo semestre de 2004, el PIB público se contrajo en 0.5%. Por lo tanto, el crecimiento continúa dependiendo básicamente del sector privado.

<sup>1</sup> A lo largo de este informe se hace referencia a cifras económicas que no contemplan el año entero o el segundo semestre entero, según sea el caso, debido a que al momento de la elaboración del informe, dichas cifras no se encontraban disponibles.

<sup>2</sup> Incluye bancos y compañías de financiamiento comercial.

<sup>3</sup> Los impuestos complementarios incluyen impuestos sobre ganancias ocasionales y sobre remesas.

<sup>4</sup> Incluye Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Comercial AV Villas y Leasing de Occidente.

Por ramas de actividad, comparando contra el trimestre terminado en septiembre de 2003, la construcción, a pesar de la continua desaceleración en obras públicas, fue uno de los sectores que más contribuyó al desempeño de la economía, creciendo un 9.1% impulsado por los trabajos de construcción y edificaciones, con lo cual colaboró con 43 de los 246 puntos básicos que creció el PIB. Sin embargo, a noviembre de 2004, el número de licencias de construcción en metros cuadrados, acumuladas desde enero, decreció en 6.7% frente al mismo período de 2003. La producción industrial (sin trilla de café) fue otro gran contribuyente al crecimiento del período, registrando un 4.81% frente al tercer trimestre de 2003, superior en 1.4% al registrado en el mismo período de 2003, contribuyendo con 68 puntos básicos en el crecimiento total del PIB. Por último, el aporte de la rama de establecimientos financieros al crecimiento del PIB fue el mayor en este trimestre, representando 89 puntos de los 246. Esta rama creció a una tasa anual de 5.0%.

Al analizar el comportamiento industrial encontramos que el ambiente económico es favorable en prácticamente todos los sectores. Es así como según la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta publicada por la ANDI, para el período enero-diciembre de 2004 comparado con el mismo período de 2003, la producción aumentó 7.6%, las ventas totales 6.7% y, dentro de éstas, las ventas hacia el mercado interno aumentaron 2.6%. Hace un año estas tasas eran de 3.9%, 4.0% y 2.2%, respectivamente. Adicionalmente, solo siete de veintiocho sectores encuestados por la ANDI presentan tasas negativas en producción o ventas. Finalmente, la utilización de la capacidad instalada se situó en 76.4%, nivel que no se alcanzaba desde diciembre de 1995 y por encima del promedio histórico del 75.6%; por su lado, la demanda de energía durante el segundo semestre del año creció 2.45%, frente al mismo período de 2003.

Desde el punto de vista de los comerciantes, los resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial elaborada por Fedesarrollo para el mes de diciembre de 2004, confirman el buen momento del sector, especialmente durante el último trimestre del año, puesto que el 56.2% de los encuestados afirmó que sus ventas habían sido superiores a las de hace un año, cuando esta medida fue del 50.0%.

Finalmente, una muestra de noventa y ocho de las ciento treinta empresas que reportan información a la Superintendencia de Valores registró ganancias superiores en 44.0% a las reportadas en el 2003 llegando a \$3.3 billones para el período enero-diciembre de 2004. Seguramente lo anterior, sumado a que muy probablemente existía un fenómeno de sub-valoración, contribuyó a que durante el año 2004 la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) fuera la de mayor rentabilidad en el mundo: el índice BVC subió un 86.1% durante el año. La inversión de fondos extranjeros en acciones y en papeles de renta fija a diciembre de 2004 superó los US\$1,000 millones cuando hace un año ésta era de tan solo US\$400 millones.

En contraste, la producción en el sector petrolero, aunque beneficiado por el precio actual del barril en los mercados internacionales, se ha mantenido estable durante el año alrededor de los 528,290 barriles por día, presentando una disminución de 37.6% contra su nivel máximo de producción en enero de 1999 de 846,484 barriles por día. De continuar esta tendencia, el país, cuyo sector de hidrocarburos representa aproximadamente el 18.0% de las exportaciones, podría convertirse nuevamente en importador de petróleo. Sin embargo, con las mejoras en los niveles de seguridad y en las condiciones económicas para los operadores, durante el año 2004 se evidenció una recuperación en el nivel de exploración petrolera, con treinta pozos nuevos, cifra que no se registraba desde comienzos de la década de los noventa.

### Índices Económicos que Afectan al Consumidor

Según el DANE, a diciembre de 2004 la tasa de desempleo nacional se situó en 12.1%, inferior en 0.2% frente a la presentada en la misma fecha de 2003, que era 12.3%. Este indicador, a pesar de ser aún muy alto, muestra cómo el Gobierno viene cumpliendo lentamente sus objetivos en esta materia, pues su meta para el 2004 era una tasa del 13.8% de desempleo promedio nacional y el promedio para el 2004 cerró en 13.6%. De otra parte, la tasa promedio de desempleo urbano bajó de 16.7% en 2003 a 15.4% en 2004, lo que en buena medida se explica por el buen desempeño de sectores intensivos en mano de obra tales como la construcción y el comercio. Sin embargo, 2.4 millones de colombianos continúan desempleados y la tasa de subempleo se mantiene anormalmente alta en niveles superiores al 30.0%, con lo cual el número de personas subempleadas nacionalmente continúa estando por encima de los seis millones.

En cuanto al ahorro e inversión de los colombianos, las cifras continúan mejorando. De acuerdo con información de la Superintendencia Bancaria, el total de afiliados del sistema de AFPs creció entre diciembre de

2003 y el mismo mes de 2004 en 645,222 personas (7.7%), y el valor de los fondos administrados por las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones y Cesantías, que a diciembre de 2004 ascendió aproximadamente a \$33.2 billones creció un 26.9% con respecto a diciembre de 2003 (aproximadamente \$26.2 billones).

En relación con la inflación, la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en diciembre de 2004 se ubicó en 5.5%, en el punto medio del rangometa fijado por el Banco Central; esta es la cifra de inflación más baja desde 1962 e inferior en 100 puntos básicos a la cifra de 6.5% presentada a diciembre de 2003.

Por último la tasa DTF continúa por debajo de 8.0% donde se ha mantenido desde julio de 2002; de hecho, la tasa DTF cerró a diciembre de 2004 en 7.7% efectivo anual, 21 puntos básicos por debajo de la registrada en diciembre de 2003 (7.9%).

### Déficit Fiscal

Recientes anuncios dados a conocer por el Gobierno traen consigo noticias positivas con respecto a los resultados del 2004; sin embargo, confirman que el problema fiscal está lejos de ser resuelto. En lo positivo debe resaltarse el hecho de que la meta del déficit consolidado para el 2004, que era 2.5% del PIB se situó en 1.2% del PIB. A pesar de esta buena noticia, no se llegó a ello a través de un mayor esfuerzo fiscal del gobierno pues el déficit estimado del Gobierno Nacional Central para el 2004 es de 5.6% y proyectado para el 2005 será del 6.1%, como resultado de mayores pagos de pensiones a cargo de la Nación. Por el contrario, la buena noticia en materia fiscal se originó básicamente en factores exógenos como los mejores resultados del Banco Central que pasaron de representar un 0.2% a un 0.5% del PIB, así como el efecto de los mejores precios del petróleo. Adicionalmente preocupa que el Gobierno, en el anuncio de su Plan Financiero para el 2005, hubiera incrementado su meta consolidada al 2.5% del PIB, y que cuatro años después del primer acuerdo con el FMI no se hayan logrado alcanzar las metas pactadas en ese entonces.

En cuanto a cifras de endeudamiento externo e interno notamos con preocupación cómo, si se hubiera dado la tasa de cambio peso-dólar proyectada inicialmente para el Plan Financiero del 2004, hoy tendríamos un nivel de deuda del Gobierno Nacional Central (GNC) del 54.6% del PIB y no del 49.8% como se observa actualmente. En otras palabras, los mejores resultados son atribuibles a la revaluación del peso.

### Sector Externo<sup>5</sup>

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, la cual deberá finalizar durante el primer semestre de 2005.

En cuanto a la balanza comercial, en el 2004 el valor FOB de las exportaciones colombianas totales ascendió a US\$16,483.1 millones, lo que representa un crecimiento de 25.9% y se constituye en el monto más alto registrado en la historia del país. Este incremento se explica por aumentos de 26.0% y 25.8% en exportaciones de productos tradicionales y no tradicionales, respectivamente. Mientras que las ventas al exterior de los productos tradicionales se han visto impulsadas por el precio internacional de los "commodities", las ventas al exterior de las no tradicionales se han visto favorecidas por el renovado impulso económico de algunos de nuestros socios comerciales. Estados Unidos continúa siendo el principal destino de las exportaciones colombianas; este país adquiere el 39.5% de lo que Colombia exporta, seguido por los países de la Comunidad Andina con 19.4% y los de la Unión Europea con el 13.9%. Dentro del crecimiento de las exportaciones se destaca que las realizadas a Venezuela crecieron un 130.9% contra el 2003, principalmente debido a exportaciones de carros y partes para éstos.

De la misma manera, el valor FOB de las importaciones colombianas creció 20.0% durante el 2004 al pasar de US\$13,022.4 millones en el 2003 a US\$15,626.4 millones en el 2004. Estados Unidos (29.0%), Venezuela (7.0%), México (6.0%) y China (6.0%), fueron los principales países de origen de las importaciones. La importación de materias primas y productos intermedios representó el 48.6% del total (CIF), mientras que la participación de los bienes de capital y materiales de construcción ascendió a 32.3% y los bienes de consumo representaron el 19.0%.

<sup>5</sup> Fuentes: DANE; Banco de la República, Informe Sobre Inflación Dic/04; Informes Anif; Informes Fedesarrollo; Bloomberg.

Por lo anterior, en el 2004 Colombia registró un superávit en la balanza comercial de US\$856.7 millones valor FOB.

Colombia continúa manteniendo un nivel adecuado de reservas internacionales netas, con un saldo de US\$13,535.8 millones al 31 de diciembre de 2004, monto superior al establecido dentro del marco del acuerdo con el FMI de US\$10,540 millones. En un esfuerzo por desacelerar la revaluación del peso, el Banco de la República acumuló reservas adicionales durante el 2004, a través de compras en el mercado público por aproximadamente US\$2,405 millones.

En relación con la evolución del precio del peso frente al dólar, éste cerró a diciembre del año 2004 en \$2,389.75 lo cual representa una revaluación del mismo de 11.47% durante el segundo semestre de 2004, completando así una revaluación de 14.0% durante el 2004, situación similar aunque en distintas dimensiones presentada en varios países de América Latina. Para tratar de explicar la revaluación fundamentalmente se deben estudiar los flujos de capital del exterior. Mientras que en el 2003 el sector privado registró salidas netas de capital por US\$473 millones, por el contrario, hasta el tercer trimestre de 2004 se observaron entradas netas por US\$501 millones. Adicionalmente, la entrada neta acumulada de flujos de inversión extranjera directa creció de US\$855 millones a US\$2,022 millones a septiembre del 2003 y 2004, respectivamente. Además, las entradas por remesas del exterior han continuado creciendo hasta alcanzar un récord histórico de US\$2,974 millones a noviembre de 2004. A pesar de lo anterior, el índice real de la tasa de cambio real aún se mantiene en niveles relativamente altos (121.7, usando el año 1994 como base del promedio geométrico).

Finalmente, el año 2004 fue favorable para la inversión en Bonos Yankees Colombianos, lo cual obedece a la mejor percepción de riesgo de la deuda externa del país por parte de los inversionistas. Así mismo, el Índice de Bonos de Mercados Emergentes para Colombia (EMBI Colombia 12) se situó por debajo de los 400 puntos básicos finalizando en 333, el EMBI Colombia más bajo de la última década.

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

Durante el segundo semestre de 2004, la cartera de créditos bruta del sector bancario<sup>6</sup> creció 6.2%,<sup>7</sup> crecimiento que hubiera sido de 7.4%, si no se hubiera titularizado cartera hipotecaria por \$770,000 millones a través de la Titularizadora Colombiana en este período.<sup>8</sup>

Por segmento, los crecimientos de la cartera del sector bancario entre junio 30 de 2004 y diciembre 31 de 2004 se detallan así: la cartera comercial creció 9.9%, la de consumo 16.9%, y la de microcrédito 36.3%,<sup>9</sup> mientras la cartera hipotecaria decreció 21.3%.<sup>10</sup> Pese a esto, hay que resaltar que 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 \$848,015 millones durante el segundo semestre de 2004, creciendo un 27.1% frente a los realizados durante el primer semestre de 2004,<sup>11</sup> y el saldo de las cuentas de fomento a la construcción (AFC) crecieron 22.5% frente al cierre de junio de 2004.

Los indicadores del sector bancario siguen mejorando; es así como a diciembre 31 de 2004, el índice de calidad de cartera llegó a 3.5%, una mejora notable sobre el 5.7% observado al finalizar el primer semestre de 2004. Es importante resaltar que este indicador para las entidades especializadas en el sector hipotecario al cierre de diciembre de 2004 llegó a 6.7% que, pese a ser alto frente al promedio, mejoró notablemente a través de las titularizaciones y ventas de cartera improductiva realizadas en junio, septiembre y diciembre de 2004. De otra parte, el cubrimiento de cartera vencida mejoró de un 105.2% al finalizar junio de 2004 a 139.3% al finalizar diciembre de 2004. El índice de solvencia para el sector bancario se situó en diciembre de 2004 en 13.2%,<sup>12</sup> un nivel favorable frente a los indicadores reportados en años anteriores. En cuanto a los bienes recibidos en pago (BRPs), el sector bancario mostró un desempeño favorable disminuyendo el saldo neto de \$712,449 millones en junio de 2004 a \$524,075 millones en diciembre de 2004 (26.4%). El sector hipotecario aportó un 61.1% de esta disminución, pasando su saldo neto de \$415,129 a \$300,055 millones (27.7%), cifra que equivale al 11.9% del patrimonio total de dichas entidades.

<sup>6</sup> Incluye bancos y compañías de financiamiento comercial.

<sup>7</sup> Fuente: Superintendencia Bancaria - Superbanca.

<sup>8</sup> Durante el segundo semestre de 2004 se titularizaron \$770,000 millones aproximadamente. Desde el 2002 la Titularizadora Colombiana ha realizado titularizaciones por \$3.1 billones.

<sup>9</sup> Fuente: Ibid.

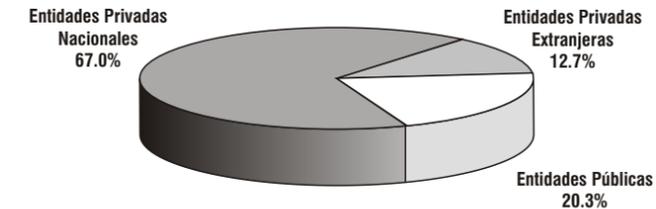
<sup>10</sup> Fuente: Ibid.

<sup>11</sup> Fuente: ICAV.

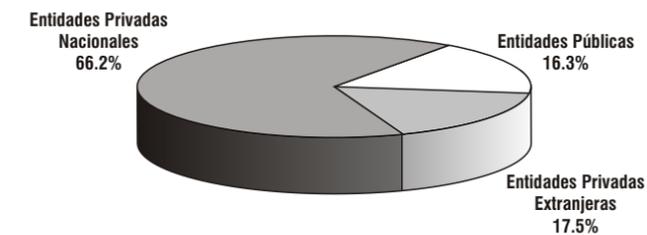
<sup>12</sup> Fuente: Superbanca.

Entre julio y diciembre del año 2004, el conjunto del sector bancario registró utilidades por \$1 billón 374,495 millones cifra superior en \$173,502 millones (14.4%) al billón 200,993 millones alcanzado por el sistema durante el primer semestre del año 2004 y superior en \$495,863 millones (56.4%) a las registradas durante el segundo semestre de 2003 (\$878,632 millones).

Distribución de Utilidades del Sector Bancario (julio - diciembre de 2004)



Distribución de Activos del Sector Bancario (diciembre de 2004)



Analizando la distribución de estos resultados, puede observarse que el 67.0% de estas utilidades provienen de las entidades privadas nacionales (\$920,441 millones), que controlaban al cierre de diciembre de 2004 el 66.2% de los activos del sector (\$70.3 billones), mientras que las entidades públicas, que controlaban el 16.3% de los activos del sector (\$17.3 billones), generaron el 20.3% de las mismas (\$279,394 millones). Por su parte, las entidades privadas extranjeras, que controlaban el 17.5% de los activos (\$18.6 billones), registraron utilidades equivalentes al 12.7% del total, es decir, \$174,660 millones.

Durante el segundo semestre de 2004, las entidades crediticias en las que Grupo Aval tiene inversión directa (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco AV Villas, y Leasing de Occidente), que representaban a diciembre de 2004 el 19.6% de los activos del sector bancario, reportaron utilidades por \$260,121 millones, que corresponden al 18.9% de las utilidades totales del sector y son superiores en 13.1% y 26.3% a las reportadas por estas mismas entidades durante el primer semestre de 2004 (\$229,895 millones) y el segundo semestre de 2003 (\$205,928 millones), respectivamente. Si a ellas se suman las utilidades obtenidas en el segundo semestre de 2004 por la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A., la utilidad total ascendería a \$285,656 millones, cifra que es superior en 13.0% a la registrada durante el primer semestre de 2004 (\$252,710 millones).

En relación con los principales rubros del balance de las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa, entre el primer y segundo semestre de 2004, en su conjunto, registraron crecimientos en sus carteras netas y depósitos, de 12.3% y 19.1%, respectivamente. Por su parte, el total del sector bancario registró durante el mismo período crecimientos de 7.5% y 13.9% en cartera neta y depósitos, respectivamente.

### Principales Medidas Regulatorias

Durante el segundo semestre de 2004, el Gobierno dictó diferentes medidas regulatorias, que por sus importantes efectos sobre los resultados de las entidades del sector, se señalan y resumen en el Anexo No. 1.

## Actividades Llevadas a Cabo en Desarrollo del Objeto Social

Grupo Aval llevó a cabo durante el segundo semestre de 2004 las siguientes actividades:

- Vicepresidencia de Sistemas Corporativos

Durante el segundo semestre de 2004 la Vicepresidencia de Sistemas Corporativos continuó prestando apoyo a las entidades en los siguientes proyectos:

- Solución de Canales: Soporte a la solución implantada en los bancos de la Red de Servicios Aval.
- Proyecto CRM (Customer Relationship Management): Estabilización de servicios de la fase 1 del proyecto e inicio de actividades de la fase 2 en los bancos de la Red de Servicios Aval y en Porvenir.
- Cobranzas: Modificaciones del software para ajustarlo a cambios definidos en los procesos de cobro jurídico.
- Cartera: Implantación y estabilización de una nueva versión del aplicativo y soporte a la operación del software en los bancos de la Red de Servicios Aval.
- Siscoi (Sistema de Comercio Internacional): Conclusión de la primera fase del proyecto para modernizar la tecnología del aplicativo, en la que además se incluyeron mejoras a la funcionalidad.
- Telecomunicaciones: Mejoras en los esquemas tarifarios con reducción de costos y mejora en los servicios para los bancos de la Red de Servicios Aval y otras entidades.
- Seguridad Informática: Conclusión del proyecto de revisión y mejora de la seguridad informática en las entidades, y apoyo a varias entidades en el fortalecimiento de la seguridad informática.
- Gestión de infraestructura Tecnológica: Estabilización de los servicios de la solución implantada para la gestión centralizada de la infraestructura informática.
- Centros de Respaldo: Contratación de servicios para mejorar la capacidad de respaldo a los centros de cómputo de varias entidades, proyecto que se implementará en el primer semestre de 2005.
- Nuevas Tecnologías: Análisis de software para control de versiones, de productos de software libre y de productos para generación de informes.
- Apoyo Tecnológico a varias entidades.

- Vicepresidencia de Servicio Corporativo

### *Desarrollo de Contenido y Mercadeo:*

Se continuó con el fortalecimiento del portal [www.grupoaval.com](http://www.grupoaval.com):

- Se cambió el "look and feel" del portal para mejorar y hacer más completa la presentación de la información económica, financiera y bursátil.
- Con el fin de ofrecer información económica, financiera y bursátil más completa y en línea en los sitios de Internet de los Bancos, se aprovechó la avanzada tecnología y desarrollos de Grupo Aval, logrando la personalización del portal [www.grupoaval.com](http://www.grupoaval.com).
- Se mejoró el sistema de navegación en el portal.
- Se hizo una mejora en la sección de acciones para que los usuarios puedan visualizar el comportamiento histórico de diferentes acciones colombianas de forma simultánea.
- Se implementó un Simulador de Inversiones en el cual los usuarios pueden aprender y practicar la manera de transar en dólares y acciones colombianas.
- Se realizó un concurso transaccional para incentivar a los usuarios del portal a usar el servicio.
- En diciembre de 2004 se realizó una investigación de satisfacción para conocer los aspectos que se deben mejorar de acuerdo con las sugerencias de nuestros usuarios, y para que sirva como punto de partida para el desarrollo de nuevos servicios.

### *Accionistas:*

- Se recibieron y atendieron más de 7,000 solicitudes de accionistas a través de atención personalizada, la línea 01 8000 y correo físico y electrónico.
- Se envió a cada accionista un formulario de actualización de datos básicos y financieros.

### *Talento Humano y Gestión Corporativa:*

- Se optimizaron procesos administrativos, incluyendo recursos físicos, inscripción a cursos y actividades de bienestar.

- Se desarrolló un prototipo del aplicativo de solicitudes que permite automatizar los procesos de requerimientos de información y documentos en el área de Talento Humano.
- Se desarrolló un aplicativo que permite automatizar y mantener actualizada la información de los empleados de Grupo Aval.
- Se negoció el diseño de contenidos de cursos de capacitación virtuales para temas específicos de cada entidad.
- Se comenzó el análisis del mejor proveedor para implementar cursos genéricos que aplican para todas las entidades y ayudan al desarrollo de los empleados de las mismas.
- Se integró el software de capacitación virtual con el software de recursos humanos de las entidades de la Red de Servicios Aval, brindando una herramienta más completa para la toma de decisiones respecto a necesidades de capacitación y selección del mejor candidato para promociones internas.
- Se aprovecharon las negociaciones vigentes de Grupo Aval para transferir beneficios a los empleados, sus familias y a otras compañías relacionadas.
- Se implementó en conjunto con la ARP y la administración del edificio Banco de Occidente, un esquema único de Plan de Emergencia.

- Vicepresidencia de Riesgo

La Vicepresidencia de Riesgo continuó dando apoyo a las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa, en la identificación y mitigación de riesgo crediticio por medio de la coordinación de actividades con clientes de los sectores corporativo e institucional, y en el aprovechamiento de oportunidades para otorgar crédito a gran escala por medio de sindicaciones entre las entidades subordinadas de Grupo Aval o incluyendo otras entidades del sistema. Se identificaron oportunidades para aprovechar las ventajas comparativas de las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa y se continuó con la implementación de políticas de crédito dirigidas a unificar criterios y procedimientos.

- Vicepresidencia de Inversiones

La Vicepresidencia de Inversiones continuó evaluando y monitoreando el desempeño y las oportunidades que se presenten con relación a algunas inversiones indirectas de Grupo Aval, primordialmente dentro del sector real, incluyendo la optimización en el flujo de dividendos y las alternativas de permanencia dentro de los portafolios de inversiones.

Esta área participó activamente en el seguimiento a la reestructuración financiera de Emcali, la que generó recuperaciones significativas en el segundo semestre de 2004.

- Gerencia Financiera y Administrativa

### *Financiera:*

- Continúo el seguimiento a las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa, por medio de indicadores de desempeño diario de las principales cifras y en comparación a sus presupuestos.
- Desarrolló con la Vicepresidencia de Sistemas Corporativos una herramienta de consulta y análisis que contiene las cifras del sector financiero, la que permite realizar comparaciones frente a los principales competidores.
- Implementó el control a la tesorería de Grupo Aval mediante reportes periódicos sobre el comportamiento de ingresos y egresos, detallando y analizando cada una de las operaciones en forma oportuna y adecuada.
- Diseñó un mecanismo de seguimiento a los estados financieros de Grupo Aval.
- Realizó seguimiento a la ejecución presupuestal mensual de Grupo Aval y elaboró y consolidó el presupuesto de gastos para el año 2005.

### *Administrativa:*

- Construyó una base de datos con la información de equipos y muebles de la compañía soportada en una verificación física. Así mismo, implementó un nuevo sistema de control de inventario mediante placas con código de barras.
- Actualizó los procedimientos del área mejorando aspectos de economía, funcionalidad y control, lo que generó mayor satisfacción del cliente interno.

- Revisó los contratos suscritos por Grupo Aval, haciendo las precisiones y modificaciones pertinentes para los diferentes servicios y suministros, definiendo un sistema adecuado de control de proveedores, vigencias, pólizas y garantías.
- Actualizó el proceso de registro de proveedores y revisó el proceso de compras y contratos, permitiendo agilizar y controlar estas labores, mediante la estandarización de formatos y adopción de cláusulas básicas de protección y garantía en los diferentes negocios contractuales.
- Continuó con un adecuado cronograma de mantenimiento preventivo de las instalaciones de la Compañía.

- Auditoría

- Implementó algunas y fortaleció otras políticas corporativas, en cumplimiento del Código de Buen Gobierno y de las normas legales, mediante la revisión, elaboración, promoción y publicación de las mismas.
- Promovió la documentación de procesos, procedimientos y funciones de las diferentes áreas de la compañía.
- Evaluó y estandarizó con la Vicepresidencia de Servicios Corporativos los flujogramas y formatos de la Compañía, determinando las directrices para su elaboración y mantenimiento.
- Valoró los controles existentes, confirmando su efectividad y permitiendo hacer recomendaciones para mejorarlos en los casos pertinentes.

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

Los principales resultados financieros de la Compañía para el segundo semestre de 2004 fueron:

### Activos

Al cierre del 31 de diciembre de 2004, los activos totales de Grupo Aval ascendieron a \$3 billones 764,886 millones, con un aumento del 4.9% sobre el saldo a junio 30 de 2004 (\$3 billones 587,378 millones). Los activos de la Compañía están representados principalmente por sus inversiones en algunas de las más sólidas entidades financieras colombianas, tales como Banco de Bogotá, Banco de Occidente, 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 2004, los pasivos totales de Grupo Aval ascendieron a \$423,821 millones, con un aumento del 1.5% sobre el saldo a junio 30 de 2004 (\$417,549 millones). El pasivo más significativo de Grupo Aval está representado por el crédito otorgado por Fogafin cuyo valor inicial era de \$156,000 millones, pero que incluyendo la capitalización de intereses y después de varios prepagos, asciende a \$193,943 millones. Otro pasivo de importancia de la sociedad, son los bonos ordinarios emitidos en abril de 1999 por \$120,000 millones.

### Patrimonio de los Accionistas

Al cierre del segundo semestre del año 2004, el patrimonio de los accionistas de Grupo Aval ascendió a \$3 billones 341,064 millones, un aumento de \$171,235 millones (5.4%) en comparación con el saldo registrado en junio 30 de 2004 (\$3 billones 169,829 millones).

### Ganancias y Pérdidas

Para el cierre del ejercicio correspondiente al segundo semestre de 2004, Grupo Aval reportó utilidades por \$161,462 millones, cifra superior en \$48,182 millones a la registrada en el segundo semestre del año 2004 (\$113,280 millones) y superior en \$16,300 millones a los resultados obtenidos al cierre del primer semestre de 2004 (\$145,162 millones).

### Calificación de Riesgo

Duff & Phelps de Colombia ratificó en mayo de 2004, la calificación de AAA de los bonos emitidos por Grupo Aval en abril de 1999 por \$120,000 millones. Esta calificación significa la más alta calidad crediticia con factores de riesgo prácticamente inexistentes.

### Crédito Mercantil Formado

En cumplimiento de lo dispuesto por el Artículo 115 de la Ley 812 de 2003 (Ley del Plan de Desarrollo), Grupo

Aval adecuó el desmonte de su Crédito Mercantil Formado a un plazo de 10 años, situación esta que se consolidó con la aprobación de la decisión por parte de la Junta Directiva de la Empresa y la información suministrada al Mercado, a través del Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

La Corte Constitucional, a través de Sentencia C-305 de 2004, declaró inexecutable el artículo antes señalado, aduciendo que afectaba la unidad de materia de la ley por cuanto no existía conexidad directa entre el mismo y los propósitos generales del Plan de Desarrollo.

Puesto que, en opinión de la Superintendencia de Valores, esta declaratoria de inexecutable reviviría la Circular Externa 003 de 2002 de esa Superintendencia, norma conforme a la cual el plazo para dicho desmonte termina en diciembre de 2005, esta Superintendencia viene llevando a cabo conversaciones al respecto con los diferentes emisores que actualmente tienen contabilizado Crédito Mercantil Formado en sus balances, con el objeto de establecer un nuevo plazo adecuado para su desmonte. Por ahora, la Superintendencia de Valores ha publicado un proyecto de Circular conforme al cual el plazo para el desmonte iría hasta diciembre de 2007. Sin embargo, como resultado de las conversaciones que se están llevando a cabo, se espera que muy pronto dicha Superintendencia emita una Circular otorgando un plazo final de desmonte adecuado para que este rubro sea retirado del balance sin traumatismo, de manera gradual y paulatina.

## Entidades en las cuales Grupo Aval tiene Inversión Directa

A diciembre 31 de 2004, Grupo Aval tenía inversiones directas en las siguientes entidades vigiladas por la Superintendencia Bancaria:

### 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 2004 era de \$10 billones 856,604 millones y su patrimonio a esa misma fecha ascendió a \$1 billón 203,471 millones. Durante el segundo semestre de 2004, el banco registró una utilidad neta de \$154,885 millones, cifra que representa un incremento del 21.0% frente a la utilidad del segundo semestre de 2003 (\$127,990 millones) y un aumento del 10.5% frente a la registrada en el primer semestre de 2004 (\$140,180 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.

Durante el segundo semestre de 2004, el Banco de Bogotá escindió la inversión que tenía en Banco AV Villas, en cumplimiento de la Ley 546 del 23 de diciembre de 1999. Como resultado de este proceso se creó la sociedad Adminver S.A..

En diciembre de 2004, el Banco de Bogotá adquirió del Banco de Boston cartera comercial por aproximadamente \$74,000 millones.

### Banco de Occidente S.A.

Grupo Aval es propietario del 75.3% de las acciones de Banco de Occidente, entidad que al cierre de diciembre 31 de 2004 registró activos totales por \$5 billones 507,163 millones y un patrimonio de \$587,620 millones. Durante el segundo semestre de 2004, el banco obtuvo utilidades netas por \$70,686 millones, con un incremento del 24.5% frente a la utilidad del segundo semestre de 2003 (\$56,766 millones) y un aumento de 8.5% frente al primer semestre de 2004 (\$65,126 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.

Durante el segundo semestre de 2004, el Banco de Occidente escindió la inversión que tenía en Banco AV Villas, en cumplimiento de la Ley 546 del 23 de diciembre de 1999. Como resultado de este proceso se creó la sociedad Inveraval S.A..

En octubre de 2004, Banco de Occidente adquirió 179,103,650 acciones del Banco Aliadas (94.9%), de propiedad de Interbanco (en liquidación). El Banco Aliadas aportará al Banco de Occidente un importante conocimiento en el negocio de crédito de consumo, principalmente.

**Principales Cifras Banco Aliadas Diciembre 2004**  
(Millones de pesos)

Activos	590,146
Pasivos	516,167
Patrimonio	73,979
Utilidad Neta	19,087

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

La participación directa de Grupo Aval en Banco Comercial AV Villas a diciembre 31 de 2004 era de 67.6%. Por otra parte, las nuevas filiales de Aval, Adminver e Inveraval, producto de las escisiones de los bancos de Bogotá y Occidente de sus inversiones en AV Villas, ascendía a 16.6%. A 31 de diciembre de 2004, Banco AV Villas presentó activos totales por \$3 billones 541,259 millones y un patrimonio de \$335,179 millones. Durante el segundo semestre de 2004 Banco Comercial AV Villas acumuló utilidades de \$26,635 millones, un incremento de 64.2% frente a la utilidad del segundo semestre de 2003 que fue de \$16,217 millones y un aumento de 47.9% frente a las registradas durante el primer semestre de 2004 (\$18,005). El Banco AV Villas es una entidad cuyo negocio principal es la financiación de vivienda de corto y largo plazo, así como la colocación de crédito comercial, cada vez en mayor proporción.

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

En noviembre de 2004, el Banco AV Villas realizó una titularización de cartera productiva de vivienda por un valor de \$70,000 millones a través de la Titularizadora Colombiana.

**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%. Porvenir es la principal administradora privada de pensiones y cesantías de Colombia, con una participación en el mercado<sup>13</sup> de pensiones obligatorias del 25.8% y del 29.0 % en el mercado de cesantías. Al cierre de 31 de diciembre, Porvenir tenía 1,484,972 cotizantes en pensiones obligatorias, 867,709 en cesantías y activos en administración<sup>14</sup> por un monto total de \$8 billones 714,489 millones.

Al cierre del segundo semestre de 2004, Porvenir registró activos totales por \$221,090 millones y un patrimonio de \$172,068 millones. La utilidad acumulada del semestre ascendió a \$25,534 millones, una disminución de 1.4% frente a la del segundo semestre de 2003 que ascendió a \$25,893 millones y un aumento de 11.9% frente a la acumulada durante el primer semestre de 2004 (\$22,815 millones). Porvenir S.A. tiene una calificación de riesgo de AAA otorgada por la firma calificador 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.

**Leasing de Occidente S.A.**

Leasing de Occidente, compañía dedicada al negocio de financiamiento comercial y de consumo, tenía a diciembre 31 de 2004 activos por \$929,767 millones y un patrimonio de \$72,243 millones. 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. Durante el segundo semestre del año 2004, Leasing de Occidente registró una utilidad acumulada de \$7,916 millones, un incremento de 59.8% frente a la del segundo semestre de 2003, que ascendió a \$4,954 millones y un aumento de 20.2% frente a la acumulada durante el primer semestre de 2004 (\$6,584). Leasing de Occidente tiene una calificación de riesgo de AA para su deuda de largo plazo y BRC1 para su deuda de corto plazo, otorgadas por la firma calificador de riesgo BRC Investor Services, que demuestran una alta probabilidad de pago oportuno, con riesgos incrementales limitados frente a las compañías de más alta calificación.

En el mes de Agosto de 2004 Grupo Aval realizó una capitalización por \$761.9 millones; adicionalmente, en septiembre se recibieron dividendos en acciones por \$451.4 millones. Estas operaciones tienen como fin el fortalecimiento patrimonial de esta entidad, de manera que tenga una base mayor para el crecimiento de sus operaciones.

<sup>13</sup> De acuerdo con el número total de cotizantes.  
<sup>14</sup> Incluye fondos de pensiones obligatorias, voluntarias y de cesantías.

**Procesos de Escisión**

En cumplimiento de la Ley 546 del 23 de diciembre de 1999, que entre otras disposiciones convirtió a las Corporaciones de Ahorro y Vivienda en Establecimientos Bancarios, y que estableció un término de 5 años, que venció el 23 de diciembre de 2004, para que las Corporaciones se ajustaran a la reglamentación de las entidades bancarias; y donde se establece, que un Banco no puede detentar la propiedad accionaria de otro Banco, los bancos de Occidente y Bogotá escindieron su propiedad accionaria en el Banco Comercial AV Villas. Esta operación fue aprobada en las Asambleas Extraordinarias de Accionistas de estas entidades y fueron registradas en los libros de los mismos el 12 de noviembre de 2004. Dicho proceso creó dos sociedades Inveraval S.A. y Adminver S.A..

**Inveraval S.A.**

Sociedad anónima resultante del proceso de escisión de \$23,156 millones en activos del Banco de Occidente correspondientes a su inversión en el Banco Comercial AV Villas. A Grupo Aval le pertenece un 75.3% de esta sociedad (\$17,448 millones al momento de su creación). El objeto principal de esta entidad es la adquisición de bienes de cualquier naturaleza para conservarlos en su activo fijo con el fin de obtener rendimientos periódicos.

A diciembre 31 de 2004, Inveraval tenía activos por \$26,416 millones, un patrimonio de \$26,410 millones y una utilidad de \$1,206 millones.

**Adminver S.A.**

Sociedad anónima producto del proceso de escisión de \$28,194 millones en activos del Banco de Bogotá correspondientes a su inversión en el Banco Comercial AV Villas. A Grupo Aval le pertenece un 65.21% de esta sociedad (\$18,386 millones al momento de su creación). El objeto principal de esta entidad es la adquisición de bienes de cualquier naturaleza para conservarlos en su activo fijo con el fin de obtener rendimientos periódicos.

A diciembre 31 de 2004, Adminver tenía activos por \$32,163 millones, un patrimonio de \$32,156 millones y una utilidad de \$1,470 millones.

**Otras Inversiones**

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). Esta entidad se dedica a negocios como la intermediación financiera, la administración de un importante portafolio de inversiones en compañías del sector real y la asesoría para proyectos de compañías a través de su área de Banca de Inversión.

Al cierre de diciembre 31 de 2004, Corficolombiana tenía activos por \$1 billón 667,758 millones y su patrimonio ascendía a \$318,257 millones. Durante el segundo semestre del año 2004, Corficolombiana registró una utilidad de \$23,591 millones, un incremento de 1,196.0% frente a las utilidades reportadas en el segundo semestre del año 2003, \$1,821 millones y un aumento de 2.3% frente a las registradas durante el primer semestre (\$23,053 millones).

Corficolombiana tiene una calificación de riesgo de AA para su deuda de largo plazo y DP1 para su deuda de corto plazo, otorgadas por la firma 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 2004.

**Margen Financiero Bruto**

Durante el segundo semestre de 2004, el margen financiero bruto reportado por las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, ascendió a \$904,846 millones, un 16.2% superior al obtenido entre julio y diciembre de 2003 (\$778,960 millones) y un 7.7% superior al presentado al cierre del primer semestre de 2004 (\$839,801 millones).

Margen Financiero Bruto *	Enero - junio 2003	Julio - diciembre 2003	Enero - junio 2004	Julio - diciembre 2004	Variación Dic 31/04 Dic 31/03	Variación Dic 31/04 Jun 30/04
(Millones de pesos)						
Banco de Bogotá	406,541	415,410	429,223	471,983	13.6%	10.0%
Banco de Occidente	214,180	207,655	234,403	254,476	22.5%	8.6%
Banco Comercial AV Villas	159,058	141,837	158,070	155,487	9.6%	(1.6%)
Leasing de Occidente	13,502	14,057	18,106	22,900	62.9%	26.5%
<b>Total</b>	<b>793,280</b>	<b>778,960</b>	<b>839,801</b>	<b>904,846</b>	<b>16.2%</b>	<b>7.7%</b>

\* Ingresos netos por intereses más ingresos financieros netos diferentes a intereses.  
Fuente: Superintendencia Bancaria.

Debe destacarse el incremento en el margen financiero bruto obtenido por el Banco de Bogotá y Leasing de Occidente frente a las cifras reportadas en el primer semestre de 2004 de 10.0% y 26.5%, respectivamente.

### Depósitos y Exigibilidades

Los depósitos consolidados de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, crecieron un 19.1% entre junio de 2004 y diciembre de 2004, al pasar de \$12 billones 642,108 millones a \$15 billones 52,531 millones, cifra superior al crecimiento de este rubro para el total del sistema, que fue del 13.9%. Como resultado de lo anterior, las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, alcanzaron una participación de mercado del 20.6% en el rubro de depósitos y exigibilidades. Se destaca la participación de las cuentas de ahorro dentro de la composición de captaciones, que ascendió al 44.4% de la mezcla.

Depósitos y Exigibilidades	Junio 30, 2003	Composición	Diciembre 31, 2003	Composición	Junio 30, 2004	Composición	Diciembre 31, 2004	Composición
(Millones de pesos)								
Cuentas Corrientes	2,887,611	26.7%	3,632,456	31.3%	3,487,611	27.6%	4,834,376	32.1%
Depósitos de Ahorro	4,704,462	43.5%	4,854,444	41.9%	5,733,390	45.4%	6,683,681	44.4%
CDT	3,039,147	28.1%	2,836,341	24.5%	3,248,627	25.7%	3,247,186	21.6%
Otros	185,505	1.7%	274,333	2.4%	172,481	1.4%	287,288	1.9%
<b>Total</b>	<b>10,816,725</b>	<b>100.0%</b>	<b>11,597,574</b>	<b>100.0%</b>	<b>12,642,108</b>	<b>100.0%</b>	<b>15,052,531</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Superintendencia Bancaria.

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

Al cierre del segundo semestre de 2004, el indicador de cartera vencida sobre cartera bruta<sup>15</sup> de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, fue del 3.2%, 50 puntos básicos menos que el índice registrado en junio de 2004 (3.7%). Para el Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Leasing de Occidente, este indicador tuvo un comportamiento favorable, al pasar de 2.1% en junio de 2004 a 1.9% en diciembre de 2004. En el caso del Banco Comercial AV Villas, este indicador también mostró una mejoría, al pasar de 11.0% a 10.0% entre junio y diciembre de 2004. Por su parte, el sector hipotecario tuvo un desempeño bastante positivo durante el segundo semestre en este indicador reduciéndolo de 13.0% a 6.7%, como consecuencia de las titularizaciones realizadas a través de la Titularizadora Colombiana en septiembre de 2004 y de la venta de cartera improductiva que realizó Granahorrar a CISA en diciembre del mismo año.

Cartera Vencida	Junio 30, 2003	Indicador*	Diciembre 31, 2003	Indicador*	Junio 30, 2004	Indicador*	Diciembre 31, 2004	Indicador*
(Millones de pesos)								
Banco de Bogotá	108,625	2.4%	95,276	2.2%	92,592	1.9%	98,036	1.7%
Banco de Occidente	72,975	3.3%	64,977	2.9%	57,720	2.3%	61,128	2.3%
Banco Comercial AV Villas	555,349	25.4%	430,187	21.3%	194,264	11.0%	173,864	10.0%
Leasing de Occidente	13,589	3.9%	9,134	2.0%	12,723	2.3%	7,259	1.0%
<b>Total</b>	<b>750,539</b>	<b>8.1%</b>	<b>599,574</b>	<b>6.6%</b>	<b>357,299</b>	<b>3.7%</b>	<b>340,287</b>	<b>3.2%</b>

\* Cartera Vencida / Cartera Bruta.  
Fuente: Superintendencia Bancaria.

Durante el segundo semestre de 2004, el saldo consolidado de provisiones de cartera de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, creció un 2.4%, pasando de \$441,643 millones en junio de 2004 a \$452,444 millones en diciembre de 2004. Las provisiones de cartera de Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Leasing de Occidente crecieron 4.8% entre junio y diciembre de 2004, al pasar de \$358,880 millones a \$376,094 millones, que va en línea con el crecimiento de la cartera bruta de estos bancos. En cuanto al Banco AV Villas las provisiones de cartera se redujeron en 7.7%, al pasar de \$82,763 millones a \$76,350 millones.

<sup>15</sup> Para Leasing de Occidente se incluye dentro de la cartera el leasing financiero de acuerdo al lineamiento de la Superintendencia Bancaria.

Provisiones de Cartera	Junio 30, 2003	Diciembre 31, 2003	Junio 30, 2004	Diciembre 31, 2004
(Millones de pesos)				
Banco de Bogotá	215,778	202,710	198,731	203,619
Banco de Occidente	152,311	146,028	149,279	157,846
Banco Comercial AV Villas	266,068	167,112	82,763	76,350
Leasing de Occidente	8,819	11,131	10,870	14,629
<b>Total</b>	<b>642,976</b>	<b>526,980</b>	<b>441,643</b>	<b>452,444</b>

Fuente: Superintendencia Bancaria.

En cuanto al indicador de cobertura de cartera vencida, el Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Leasing de Occidente continúan manteniendo amplios y sanos niveles de cobertura, 207.7%, 258.2% y 201.5%, respectivamente, muy acordes con el 182.8% reportado por el sector bancario (excluyendo las entidades especializadas en crédito hipotecario) a diciembre de 2004 y similar al de los mejores bancos internacionales. De igual forma, el Banco AV Villas reportó al cierre del segundo semestre de 2004 un aceptable nivel de cobertura de 43.9%, teniendo en cuenta que sus préstamos están respaldados, en su gran mayoría, con garantías hipotecarias.

Cobertura de Cartera Vencida *	Junio 30, 2003	Diciembre 31, 2003	Junio 30, 2004	Diciembre 31, 2004
Banco de Bogotá	198.6%	212.8%	214.6%	207.7%
Banco de Occidente	208.7%	224.7%	258.6%	258.2%
Banco Comercial AV Villas	47.9%	38.8%	42.6%	43.9%
Leasing de Occidente	64.9%	121.9%	85.4%	201.5%
<b>Total</b>	<b>85.7%</b>	<b>87.9%</b>	<b>123.6%</b>	<b>133.0%</b>

\* Provisiones de Cartera / Cartera Vencida.  
Fuente: Superintendencia Bancaria.

### Provisiones Totales

El gasto bruto de provisiones de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, ascendió a \$144,184 millones para el período junio 30 a diciembre 31 de 2004, como se presenta en el cuadro a continuación. Sin embargo, debido principalmente a los reintegros y castigos por \$146,269 millones, el movimiento neto de provisiones fue de -\$6,171 millones; de manera que el saldo pasó de \$680,111 millones en junio 30 a \$673,940 millones en diciembre 31 de 2004.

Provisiones					
Movimiento entre junio 30 de 2004 y diciembre 31 de 2004					
Cifras en \$Millones					
	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Leasing de Occidente	Total
<b>Provisiones de Cartera</b>					
<b>Saldo Jun. 30/04</b>	<b>198,731</b>	<b>149,279</b>	<b>82,763</b>	<b>10,870</b>	<b>441,643</b>
(+) Provisión Cargada a Gastos	43,610	26,842	19,741	6,440	96,633
(-) Reintegros	31,508	10,817	11,453	1,044	54,822
(-) Castigos	7,214	7,458	15,097	1,638	31,406
(+) Readquisición cartera titularizada	0	0	396	0	396
Movimiento Neto	4,888	8,567	(6,413)	3,758	10,800
<b>Saldo Dic. 31/04</b>	<b>203,619</b>	<b>157,846</b>	<b>76,350</b>	<b>14,629</b>	<b>452,443</b>
<b>Provisión de Inversiones</b>					
<b>Saldo Jun. 30/04</b>	<b>4,972</b>	<b>659</b>	<b>6,733</b>	<b>602</b>	<b>12,967</b>
(+) Provisión Cargada a Gastos	0	8	1,354	0	1,362
(-) Reintegros	588	0	2,706	0	3,294
(-) Castigos	1,902	667	0	0	2,569
Movimiento Neto	(2,490)	(659)	(1,352)	0	(4,501)
<b>Saldo Dic. 31/04</b>	<b>2,482</b>	<b>0</b>	<b>5,381</b>	<b>602</b>	<b>8,465</b>

	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Leasing de Occidente	Total
<b>Provisión de Bienes Recibidos en Pago</b>					
Saldo Jun. 30/04	81,641	22,628	66,830	9,315	180,413
(+) Provisión Cargada a Gastos	9,939	8,819	15,068	1,523	35,348
(-) Reintegros	10,026	2,976	8,072	2,579	23,653
(-) Castigos	0	0	13,529	0	13,529
(-) Utilización por Venta de Bienes	3,400	1,139	0	0	4,539
Movimiento Neto	(3,488)	4,704	(6,533)	(1,057)	(6,373)
Saldo Dic. 31/04	78,154	27,332	60,297	8,258	174,040
<b>Provisión de Cuentas por Cobrar</b>					
Saldo Jun. 30/04	7,920	3,988	19,787	1,014	32,709
(+) Provisión Cargada a Gastos	5,494	1,139	3,425	421	10,479
(-) Reintegros	3,309	608	3,152	390	7,459
(-) Castigos	706	708	1,192	227	2,833
(+) Readquisición cartera titularizada	0	0	57	0	57
Movimiento Neto	1,479	(177)	(862)	(196)	243
Saldo Dic. 31/04	9,399	3,810	18,925	818	32,953
<b>Provisiones Propiedad, Planta y Equipos y Otros</b>					
Saldo Jun. 30/04	2,122	7,074	1,970	1,213	12,379
(+) Provisión Cargada a Gastos	158	108	22	75	363
(-) Reintegros	217	6,422	7	29	6,675
(-) Castigos	28	0	0	0	28
Movimiento Neto	(87)	(6,314)	15	46	(6,340)
Saldo Dic. 31/04	2,035	760	1,985	1,258	6,039
<b>Total</b>					
Saldo Jun. 30/04	295,387	183,627	178,083	23,014	680,111
(+) Provisión Cargada a Gastos	59,201	36,915	39,610	8,458	144,184
(-) Reintegros	45,649	20,822	25,390	4,042	95,903
(-) Castigos	9,850	8,833	29,818	1,865	50,366
(+) Readquisición cartera titularizada	0	0	453	0	453
(-) Utilización por Venta de Bienes	3,400	1,139	0	0	4,539
Movimiento Neto	302	6,121	(15,145)	2,551	(6,171)
Saldo Dic. 31/04	295,689	189,748	162,938	25,565	673,940

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

Durante el segundo semestre de 2004, el saldo de BRPs brutos de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, disminuyó en \$72,354 millones al pasar de \$423,456 millones a \$351,102 millones. Aunque los BRPs netos de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa corresponden al 34.3% 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 \$95,227 millones.

<b>Bienes Recibidos en Dación de Pago (BRP)</b>					
<b>Movimiento entre junio 30 de 2004 y diciembre 31 de 2004</b>					
<b>Cifras en \$Millones</b>					
B.R.P. BRUTOS	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Leasing de Occidente	Total
<b>Bienes Inmuebles</b>					
Saldo Jun. 30/04	127,508	37,775	213,915	7,270	386,468
(+) Bienes Recibidos	1,954	211	17,320	0	19,485
(-) Bienes Vendidos	17,828	6,866	62,853	1,036	88,583
Movimiento Neto	(15,874)	(6,655)	(45,533)	(1,036)	(69,098)
Saldo Dic. 31/04	111,634	31,120	168,382	6,235	317,370
<b>Bienes Muebles y Títulos Valores</b>					
Saldo Jun. 30/04	33,039	788	2,951	210	36,988
(+) Bienes Recibidos	3,471	0	29	0	3,500
(-) Bienes Vendidos	6,467	0	177	0	6,644
(-) Castigos y Traslados	0	113	0	0	113
Movimiento Neto	(2,996)	(113)	(148)	0	(3,257)
Saldo Dic. 31/04	30,043	675	2,803	210	33,732

B.R.P. BRUTOS	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Leasing de Occidente	Total
<b>Total Bienes Recibidos en Pago Brutos</b>					
Saldo Jun. 30/04	160,547	38,563	216,866	7,480	423,456
(+) Bienes Recibidos	5,425	211	17,349	0	22,985
(-) Bienes Vendidos	24,295	6,866	63,030	1,036	95,227
(-) Castigos y Traslados	0	113	0	0	113
Movimiento Neto	(18,870)	(6,768)	(45,681)	(1,036)	(72,354)
Saldo Dic. 31/04	141,677	31,795	171,185	6,444	351,102
<b>PROVISIONES B.R.P.</b>					
Saldo Jun. 30/04	81,641	22,628	66,830	5,145	176,245
(+) Provisiones P y G	9,939	8,819	15,068	1,109	34,935
(-) Utilizaciones por Ventas	3,400	2,976	13,529	0	19,905
(-) Reintegros	10,026	1,139	8,072	772	20,009
Movimiento Neto	(3,488)	4,704	(6,533)	338	(4,979)
Saldo Dic. 31/04	78,154	27,332	60,297	5,483	171,266
<b>B.R.P. NETOS</b>					
Saldo Jun. 30/04	78,906	15,935	150,036	2,335	247,212
(+) Variación Neta Bienes Recibidos en Pago Brutos	(18,870)	(6,768)	(45,681)	(1,036)	(72,354)
(-) Variación Neta de Provisiones de B. R. P.	(3,488)	4,704	(6,533)	338	(4,979)
Movimiento Neto Total	(15,382)	(11,472)	(39,148)	(1,373)	(67,375)
Saldo Dic. 31/04	63,523	4,463	110,888	961	179,836

### 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 2004 a 21.2%, cifra menor al mismo indicador obtenido por estas entidades en junio de 2004 (22.8%), y favorable al compararla con el indicador para el total del sistema, que se ubicó en 23.7% al cierre del segundo semestre de 2004 y en 24.1% al cierre del primer semestre de 2004. Estos gastos para las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, ascendieron a \$191,460 millones durante el segundo semestre de 2004, superiores a los registrados durante el segundo semestre de 2003 y el primer semestre de 2004 en 8.1% y 0.1%, respectivamente.

Gastos de Personal* (Millones de pesos)	Junio 30, 2003	Diciembre 31, 2003	Junio 30, 2004	Variación Jun 30/04 Jun 30/03	Variación Jun 30/04 Dic 31/03	Diciembre 31, 2004	Variación Dic 31/04 Dic 31/03	Variación Dic 31/04 Jun 30/04
Banco de Bogotá	88,957	87,624	94,047	5.7%	7.3%	91,389	4.3%	(2.8%)
Banco de Occidente	51,409	52,990	57,991	12.8%	9.4%	59,185	11.7%	2.1%
Banco Comercial AV Villas	33,063	32,975	35,268	6.7%	7.0%	36,756	11.5%	4.2%
Leasing de Occidente	3,737	3,542	3,929	5.1%	10.9%	4,130	16.6%	5.1%
<b>Total</b>	<b>177,166</b>	<b>177,131</b>	<b>191,235</b>	<b>7.9%</b>	<b>8.0%</b>	<b>191,460</b>	<b>8.1%</b>	<b>0.1%</b>

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

Fuente: Superintendencia Bancaria.

### Impuestos Directos, Indirectos y Contribuciones de Ley

Durante el segundo semestre del año 2004, los impuestos de renta y complementarios causados por las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa y sus subordinadas ascendieron a \$176,441 millones, cifra que representa un aumento de 27.0% frente a la registrada durante el mismo período de 2003 (\$138,927 millones) y un aumento de 21.1% frente a la del primer semestre de 2004 (\$145,654 millones).

Durante el año 2004, los impuestos de renta y complementarios ascendieron a \$322,096 millones, con un aumento de 18.9% frente a la cifra registrada durante 2003 (\$270,810 millones).

Sobresale la alta Tasa de Tributación Efectiva (TIE) aplicable a las subordinadas de Grupo Aval, la cual para el Banco de Bogotá es de 36.6%, para Banco de Occidente del 31.5%, y para Porvenir del 37.5%. Estas tasas tributarias contrastan con la del sector bancario para el mismo período, cuya TIE se ubicó en 24.3%.

Impuesto de Renta* y TIE (Millones de pesos)	Junio 30, 2003		Diciembre 31, 2003		Junio 30, 2004		Variación		Diciembre 31, 2004		Variación	
	Impuesto de Renta	TIE	Impuesto de Renta	TIE	Impuesto de Renta	TIE	Jun 30/04	Jun 30/04	Impuesto de Renta	TIE	Dic 31/04	Dic 31/04
							Jun 30/03	Jun 31/03	Dic 31/03	Jun 30/04		
Banco de Bogotá	65,561	36.1%	78,922	38.1%	76,570	35.3%	16.8%	(3.0%)	89,394	36.6%	13.3%	16.7%
Banco de Occidente	29,841	36.1%	29,758	34.4%	31,387	32.5%	5.2%	5.5%	32,535	31.5%	9.3%	3.7%
Banco Comercial AV Villas	4,021	39.7%	635	3.8%	2,973	14.2%	(26.1%)	368.2%	477	1.8%	(24.9%)	(84.0%)
Leasing de Occidente	665	17.8%	646	11.5%	814	11.0%	22.5%	26.0%	814	9.3%	26.0%	0.0%
Porvenir	11,545	34.2%	15,436	37.3%	11,811	34.1%	2.3%	(23.5%)	15,345	37.5%	(0.6%)	29.9%
<b>Subtotal Entidades Aval</b>	<b>111,632</b>	<b>35.8%</b>	<b>125,397</b>	<b>35.1%</b>	<b>123,555</b>	<b>32.8%</b>	<b>10.7%</b>	<b>(1.5%)</b>	<b>138,565</b>	<b>32.7%</b>	<b>10.5%</b>	<b>12.1%</b>
Filiales de Entidades Aval	20,251	37.7%	13,530	31.7%	22,100	28.5%	9.1%	63.3%	37,877	21.3%	179.9%	71.4%
<b>Total</b>	<b>131,883</b>	<b>36.1%</b>	<b>138,927</b>	<b>34.7%</b>	<b>145,654</b>	<b>32.1%</b>	<b>10.4%</b>	<b>4.8%</b>	<b>176,441</b>	<b>29.3%</b>	<b>27.0%</b>	<b>21.1%</b>

\* Las cifras corresponden al resultado acumulado durante el semestre que culmina en cada una de las fechas indicadas.  
TIE -Tasa Impositiva Efectiva- Calculada como la provisión de Impuesto de Renta y Complementarios sobre la utilidad antes de Impuestos.

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 y Fiduoccidente.

Adicionalmente, si al impuesto de renta y complementarios se le agregan los múltiples impuestos indirectos y demás contribuciones de ley, vemos cómo las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa y sus filiales causaron impuestos por \$490,788 millones durante el año 2004, un incremento de 17.3% contra el mismo rubro del año 2003 (\$418,515 millones), y su TIE ascendió a 40.1%. Durante el segundo semestre los impuestos causados ascendieron a \$266,671 millones, con un incremento de 19.0% frente al mismo rubro para el primer semestre del año 2004 (\$224,116 millones) y un incremento de 29.6% contra el segundo semestre del año 2003 (\$205,753 millones). Al comparar la cifra mencionada de impuestos del año 2004 con los dividendos pagados durante el mismo período por las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, a todas luces se observa una desproporción cuando vemos como, durante el 2004, las entidades pagaron dividendos por \$339,003 millones, mientras que tributaron \$490,788 millones.<sup>16</sup> En otras palabras, durante 2004 por cada peso que las entidades Aval pagaron a sus accionistas, tuvieron que pagar un peso con 45 centavos al Estado. Corroborando lo anterior, al comparar el crecimiento de los dividendos frente al crecimiento en los impuestos, vemos como entre los años 2003 y 2004 los dividendos crecieron un 14.4% mientras que los impuestos crecieron un 17.3%.

Impuestos Directos, Indirectos y Contribuciones de Ley*, TIE y Dividendos Pagados												
	Junio 30, 2003			Diciembre 31, 2003			Junio 30, 2004			Diciembre 31, 2002		
	Impuestos (1)	TIE	Divid. Pagados	Impuestos (1)	TIE	Divid. Pagados	Impuestos (1)	TIE	Divid. Pagados	Impuestos (1)	TIE	Divid. Pagados
Banco de Bogotá	99,395	46.2%	82,489	105,752	45.2%	87,222	110,043	44.0%	94,660	123,699	44.4%	103,449
Banco de Occidente	46,842	47.0%	35,537	44,062	43.7%	38,403	48,851	42.9%	41,992	50,475	41.7%	45,762
Banco Comercial AV Villas	17,885	74.6%	3,827	12,278	43.1%	5,406	15,919	46.9%	58	13,114	33.0%	14,596
Leasing de Occidente	3,448	52.8%	0	3,083	38.4%	0	4,361	39.8%	0	4,963	38.5%	0
Porvenir	15,560	41.2%	23,537	18,404	41.5%	19,982	15,545	40.5%	19,152	19,146	42.9%	19,334
<b>Subtotal Entidades Aval</b>	<b>183,131</b>	<b>47.8%</b>	<b>145,390</b>	<b>183,579</b>	<b>44.2%</b>	<b>151,013</b>	<b>194,718</b>	<b>43.5%</b>	<b>155,862</b>	<b>211,396</b>	<b>42.5%</b>	<b>183,141</b>
Filiales de Entidades Aval	29,631	47.0%		22,174			29,399			55,275		
<b>Total</b>	<b>212,762</b>	<b>47.7%</b>	<b>145,390</b>	<b>205,753</b>	<b>44.1%</b>	<b>151,013</b>	<b>224,116</b>	<b>42.1%</b>	<b>155,862</b>	<b>266,671</b>	<b>38.5%</b>	<b>183,141</b>

\* Las cifras corresponden al resultado acumulado durante el semestre que culmina 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, Gravámen sobre Transacciones Financieras e Impuestos Indirectos (IVA no deducible, Industria y Comercio, Predial, Sobretasa y Otros, Impuesto 50% encaje remunerado, Registro y Anotación).

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

### Utilidad Neta

Como resultado de lo anterior, durante el segundo semestre de 2004 las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa registraron utilidades netas consolidadas por \$285,656 millones (\$260,121 millones si se excluye Porvenir), mostrando un crecimiento de 23.2% al compararlas con los \$231,821 millones en utilidades registradas por estas entidades durante el segundo semestre de 2003 (\$205,928 millones si se excluye Porvenir), y un aumento del 13.0% contra los \$252,710 millones en utilidades obtenidas durante el primer semestre del año 2004 (\$229,895 millones si se excluye Porvenir).

<sup>16</sup> Dentro de los impuestos causados se incluyen los de las filiales de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa ya que constituyen contribuciones directas de impuestos al Gobierno, mientras que los dividendos que se reparten en dichas filiales ya están incorporados y hacen parte de las utilidades de las entidades mismas.

Utilidades (Millones de pesos)	Enero - junio 2003	Julio - diciembre 2003	Enero - junio 2004	Julio - diciembre 2004	Variación Dic 31/04 Dic 31/03	Variación Dic 31/04 Jun 30/04
Banco de Bogotá	115,944	127,990	140,180	154,885	21.0%	10.5%
Banco de Occidente	52,847	56,766	65,126	70,686	24.5%	8.5%
Banco Comercial AV Villas	6,097	16,217	18,005	26,635	64.2%	47.9%
Leasing de Occidente	3,079	4,954	6,584	7,916	59.8%	20.2%
<b>Total sin Porvenir</b>	<b>177,967</b>	<b>205,928</b>	<b>229,895</b>	<b>260,121</b>	<b>26.3%</b>	<b>13.1%</b>
Porvenir	22,183	25,893	22,815	25,534	(1.4%)	11.9%
<b>Total con Porvenir</b>	<b>200,150</b>	<b>231,821</b>	<b>252,710</b>	<b>285,656</b>	<b>23.2%</b>	<b>13.0%</b>

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

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

Durante el segundo semestre de 2004, 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 \$25,534 millones, que representan el 28.8% 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 25.8% del total del mercado y en fondos de cesantías con un 29.0% del total. A diciembre 31 de 2004, Porvenir administraba fondos por un valor de \$8 billones 714,489 millones, lo que representa una participación en el mercado de 26.2% y un crecimiento del 27.6% en este rubro frente a las cifras de cierre del segundo semestre del año 2003 (\$6 billones 828,085 millones).

Resultados de Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías a diciembre de 2004

Utilidades Jul - Dic 04 (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	25,534	28.8%	1,484,972	25.8%	867,709	29.0%	8,714,489	26.2%
Protección	21,152	23.9%	1,215,302	21.1%	593,230	19.8%	8,080,568	24.3%
Horizonte	15,367	17.3%	1,173,635	20.4%	694,876	23.2%	5,747,892	17.3%
Colfondos	9,255	10.4%	893,071	15.5%	323,547	10.8%	4,706,551	14.2%
Santander	12,155	13.7%	936,164	16.3%	501,354	16.7%	3,730,222	11.2%
Skandia	5,173	5.8%	44,252	0.8%	15,311	0.5%	2,257,302	6.8%
<b>Total</b>	<b>88,636</b>	<b>100.0%</b>	<b>5,747,396</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,996,027</b>	<b>100.0%</b>	<b>33,237,024</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Superintendencia Bancaria.

### Acontecimientos Importantes Acaecidos Después del Cierre

#### Reactivación del Proceso Emisión de Bonos Grupo Aval 2005

Durante el primer semestre de 2005 Grupo Aval planea colocar una emisión de Bonos por \$200,000 con plazos de 5, 7 y 10 años en el mercado nacional, para lo cual se están cumpliendo los requerimientos que establecen las entidades de regulación. Dada la solidez financiera de la Compañía y la amplia capacidad para atender este nuevo endeudamiento, se espera que esta emisión sea calificada por Duff & Phelps de Colombia con AAA, que demuestra la más alta calidad crediticia y la más alta certeza de pago, así como la casi total ausencia de factores de riesgo.

#### Fusión Banco Aliadas

Como ya se mencionó, en octubre de 2004 Banco de Occidente adquirió el 94.9% del Banco Aliadas de propiedad de Interbanco (en liquidación). Este proceso se formalizó el 28 de febrero mediante escritura pública Número 502 de la Notaría 14 del Círculo de Cali, la cual fue inscrita en la Cámara de Comercio de Cali.

### Evolución Previsible de Grupo Aval y sus Entidades Controladas

#### Economía

Consideramos que la economía colombiana tendrá un comportamiento positivo durante el 2005 y, aunque no se logrará el tan anhelado crecimiento del 4.0% o superior, si proyectamos una cifra de 3.8%, determinada

principalmente por la inversión y el consumo. Los sectores que jalonarán la economía serán el financiero, la construcción, la industria y el comercio, impulsados por la preparación para el TLC y por las nuevas oportunidades generadas por la apertura de nuevos mercados. Claro está que este desempeño positivo dependerá en buena parte de la estabilidad de las finanzas públicas y de la seguridad democrática, que definirá la confianza en el país.

Por su parte, el desempeño de las tasas de interés del mercado estará ligado a lo que suceda en el entorno internacional, especialmente con las tasas del Federal Reserve Bank de los Estados Unidos, que seguramente aumentarán. 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. Sin embargo, la tasa de cambio no debería presentar grandes sobresaltos y debería incrementarse gradualmente, terminando el año entre \$2,550 y \$2,600 por dólar.

Debido al comportamiento de la economía y una menor revaluación, la inflación tendrá una presión hacia el alza. Sin embargo, la reducción de la inflación de los bienes transables mantendrá la tendencia desinflacionaria, aunque en menor nivel. Así, y dada la credibilidad que tiene el Banco de la República con el cumplimiento de la meta de inflación esperamos que la variación generalizada del nivel de precios se acerque a 5.5% al final del año.

Esperamos que el desempleo continúe disminuyendo de forma consecuyente con necesidad de mano de obra que generará la actividad productiva en el 2005; esto, unido a unas tasas bajas se traducirá en un mayor consumo, el cual como se dijo anteriormente estimulará el comportamiento positivo de la economía durante el 2005.

Todas estas proyecciones están soportadas en el supuesto de la recuperación de las finanzas públicas a través de reformas estructurales que solucionen las dificultades existentes en el frente pensional, tributario y presupuestal. Estas son requisitos indispensables para que la economía colombiana continúe por una senda de crecimiento sostenido.

## Desarrollo de la Empresa

La Compañía continuará desarrollando su objeto social, dentro del cual puede, si las condiciones del mercado son favorables, realizar adquisiciones en acciones o títulos valores de entidades pertenecientes al sector financiero.

### Área de Sistemas Corporativos

En el primer semestre de 2005, continuará desarrollando proyectos de valor para las entidades de la Red de Servicios Aval y sus subordinadas, dentro de los que se incluyen la implantación del proyecto de centros de cómputo de respaldo, nuevas funcionalidades en los sistemas de Canales, CRM, Cartera, Comercio Internacional y Cobranzas, así como el apoyo en el mantenimiento, modernización y administración de plataformas tecnológicas.

### Área de Servicio Corporativo

Continuará con el fortalecimiento del portal a través de la creación de nuevos servicios y con estrategias que permitan el aumento del tráfico y ahorros para las entidades de la Red de Servicios Aval.

El Área de Accionistas continuará desarrollando proyectos para satisfacer las necesidades de servicio manifestadas por nuestros accionistas a través de la línea 01 8000, Internet y el buzón de sugerencias.

En la Intranet de Grupo Aval, se implementarán aplicativos que permitan a los empleados conocer las mejores alternativas de financiación de acuerdo con sus necesidades y controlar sus gastos; se pondrá en funcionamiento la aplicación de Manejo de Solicitudes.

En el Área de Talento Humano y Gestión Corporativa, se continuarán realizando convenios corporativos buscando obtener los mejores servicios con menores precios, para las entidades relacionadas; así mismo se llevarán a cabo actividades para garantizar el bienestar y seguridad de los empleados.

### Área de Inversiones

El Área de Inversiones continuará evaluando el desempeño de algunas inversiones de las subordinadas en el

sector real, generando valor a través de la identificación de oportunidades de mejoramiento, inversión y desinversión.

### Área Financiera y Administrativa

Esta Área continuará con el desarrollo y mejoramiento de las herramientas que generan valor a las entidades y a los órganos de toma de decisiones, con el propósito de brindar información oportuna y relevante para el cumplimiento del objeto social de la Compañía.

De igual forma, seguirá liderando el proceso de definición de políticas conjuntas, mejores prácticas y acercamiento a las entidades, además de la unificación de criterios en la homologación de estados financieros.

Por su parte, las funciones administrativas y de manejo de recursos continuarán el proceso de mejoramiento y economía, para satisfacer las necesidades de las áreas oportunamente con un adecuado control de gastos.

### Área de Riesgo

El Área de Riesgo continuará dando apoyo a través del desarrollo de herramientas que permitan profundizar el análisis crediticio de clientes en los sectores corporativo e institucional, con el objetivo de identificar y mitigar adecuadamente el riesgo crediticio y mejorar la estructura y rentabilidad de cartera de crédito. Así mismo, continuará coordinando las actividades de las áreas de crédito de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, con el objetivo de aprovechar las ventajas comparativas. Finalmente, continuará desarrollando herramientas para la identificación de riesgos y la optimización de tasas de colocación.

### Área de Auditoría Interna

Sobre la base de políticas y procedimientos definidos, documentados y debidamente conocidos, Auditoría continuará con su función propiciando el autocontrol en las diferentes áreas y operaciones como esquema fundamental, y practicando el control independiente, conforme a los lineamientos de la Compañía.

La Auditoría Interna definirá y ejecutará un cronograma de evaluaciones independientes, lo que en conjunto permitirá garantizar un adecuado ambiente de control.

## 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 en el ámbito interno directamente de los ajustes macroeconómicos diseñados por el Gobierno Nacional y su efecto sobre la sostenibilidad fiscal del país. Es por eso que seguiremos muy de cerca los proyectos legislativos en los que se reformen las pensiones y la base tributaria del país, entre otros.
- 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 consistente. Durante el 2004 pasó de \$185 a \$214 (16% de incremento), y en el segundo semestre de 2004, pasó de \$190 a \$214, un crecimiento de 12.6%. Si se aprueban los dividendos que se presentarán a la asamblea para su consideración, la rentabilidad derivada exclusivamente de los dividendos durante el 2005, será de 7.64%, neto de impuestos. De continuar con la misma tendencia de valorización observada en el 2004, el 2005 pudiera resultar en una rentabilidad, neta de impuestos, para los accionistas de Grupo Aval de aproximadamente 24.0%, la cual consideramos que convierte esta acción en una de las mejores en el mercado.

### **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 2004, se expidieron varias medidas y regulaciones dentro de las cuales destacamos las siguientes:

#### **Decretos**

##### **Decreto 1787 de 2004**

A través de este decreto el Ministerio de Hacienda y Crédito Público reglamentó las operaciones de leasing habitacional. Definió las modalidades de leasing habitacional destinado a la adquisición de vivienda familiar y no familiar, así como las reglas que cobijan a la primera modalidad y las disposiciones comunes a las dos modalidades, entre otros temas.

##### **Decreto 1877 de 2004**

El Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial reglamentó los fondos de inversión inmobiliarias y la exención tributaria procedente para las rentas que perciban. Entre otros temas, la norma establece que dichos fondos deberán ser manejados por sociedades administradoras de inversión y por los fondos comunes especiales administrados por las fiduciarias.

##### **Decreto 2000 de 2004**

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público a través de este decreto estableció las características que deben cumplir los títulos de cartera hipotecaria calificada como de dudoso o difícil cobro para que sus provisiones sean deducibles del impuesto sobre la renta y complementarios. La nueva disposición reglamentó parcialmente los Artículos 145 y 195 de Estatuto Tributario.

##### **Decreto 2061 de 2004**

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público modificó parcialmente el Decreto 1720 del 2001, sobre la relación mínima de solvencia de los establecimientos de crédito. Las disposiciones modificadas hacen referencia a las deducciones del patrimonio básico, las partidas para establecer el patrimonio técnico, la clasificación y ponderación de activos y las ponderaciones especiales.

##### **Decreto 4210 de 2004**

Modifica el régimen general de inversiones de capital del exterior en Colombia y de capital colombiano en el exterior. Entre otras modificaciones, la inversión de portafolio deberá permanecer por un período mínimo de un año, contado a partir de la fecha de canalización en el mercado cambiario.

#### **SUPERINTENDENCIA DE VALORES**

##### **Resolución 675 de 2004**

Con el objeto de reducir arbitrajes regulatorios en la ejecución de las operaciones en el mercado de acciones y facilitar el manejo operativo de las mismas, unifica el tiempo de exposición de las ofertas cruzadas y convenidas. Señala que el calce automático para las ofertas cruzadas se realizará una vez transcurridos, como mínimo, 20 segundos después de ingresadas al sistema, pudiendo ser interferidas durante dicho período. Una vez interferida recibirá el tratamiento de las ofertas no cruzadas. Las ofertas no cruzadas deberán tener un tiempo mínimo de exposición de veinte (20) segundos. Así, los sistemas transaccionales de las bolsas de valores registrarán la hora de ingreso de cada oferta y rechazarán las que se presenten por fuera de los horarios fijados, con excepción de aquellas que interfieran una que se encuentre en remate.

##### **Resolución 690 de 2004**

Establece el patrimonio adecuado y la relación de solvencia que deben mantener las sociedades titularizadoras, así: Relación de solvencia mínima del 9.0%.

Adicionalmente señala los conceptos de patrimonio técnico, capital primario, capital secundario, riesgo de crédito y riesgo de mercado, entre otros.

##### **Resolución 691 de 2004**

A efectos de suministrar a los suscriptores una mayor información en la toma de decisiones, incluye la

obligación de calcular y revelar el riesgo de mercado a que están expuestas las inversiones que conforman los portafolios de los fondos de valores. Así mismo señala que deberá ser suministrada de manera previa a la vinculación del respectivo inversionista toda la información necesaria para el adecuado entendimiento de la naturaleza de la sociedad administradora y de la inversión en el fondo, así como del riesgo y de los costos y gastos en que incurrirá por todo concepto relacionado con el fondo.

**Circular Externa 9 de 2004**

Indica que los representantes legales de las entidades y personas naturales inscritas en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios son los responsables de mantener actualizada la información sobre las personas dedicadas a las labores de intermediación.

**SUPERINTENDENCIA BANCARIA**

**Circular Externa 23 de 2004.**

Señala que las centrales de riesgo deberán ser actualizadas oportunamente. En efecto, la Superbancaria ordena registrar la situación crediticia real de los clientes, por lo cual las entidades vigiladas tendrán que diseñar, dentro de su Sistema de Administración de Riesgo Crediticio (SARC), mecanismos adecuados para reflejar de manera ágil y oportuna en sus aplicativos internos cualquier modificación o cambio en la condición de pago de las obligaciones de sus deudores. Así mismo, deberán garantizar que dicha información sea puesta en conocimiento de las centrales de riesgo, con igual agilidad y oportunidad, para que pueda obtenerse de forma permanente la real situación crediticia de los clientes del sistema financiero.

**Circular Externa 31 de 2004**

Con la expedición de esta Circular, la Superbancaria estableció las pautas que deben observar las sociedades fiduciarias, sociedades administradoras de fondos de pensiones y de cesantías, entidades aseguradoras y sociedades de capitalización en el diseño y adopción de sus propios sistemas de medición de riesgos de mercado, modificando así el capítulo XXI de la Circular Externa 100 de 1995.

**Circular Externa 33 de 2004**

Establece que las entidades obligadas a contar con un sistema de administración de riesgos crediticios deben adoptar mecanismos de información periódica adecuados para que sus clientes y deudores conozcan el alcance de los convenios con las centrales de riesgos, los efectos del reporte y las reglas internas sobre permanencia del dato.

**Circular Externa 34 de 2004**

A través de esta Circular, la Superintendencia Bancaria modificó el Capítulo 11 del Título 1 de la Circular Externa 7 de 1996, con el fin de actualizar las instrucciones en materia de prevención del lavado de activos y acoger algunas recomendaciones regulatorias señaladas por el Grupo de Acción Financiera Internacional.

**BANCO DE LA REPÚBLICA**

**Resolución Externa 4 de 2004**

Por medio de ésta se modifica la Resolución Externa 8 de 2000 y señala entre otros temas que, con el objeto de realizar sus actividades de intermediación del crédito externo, las entidades públicas de redescuento pueden poseer o manejar cuentas corrientes en el exterior, sin que estas se encuentren sujetas a registro en el Banco de la República.

**Circular Reglamentaria Externa DODM-144 de 2004**

Establece que si en los contratos de derivados suscritos entre residentes e intermediarios del mercado cambiario o entre estos últimos se pacta la entrega de divisas por obligaciones pendientes con el exterior, es necesario presentar a los intermediarios cambiarios que realicen la canalización de divisas la documentación que acredite la existencia de la obligación.

**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

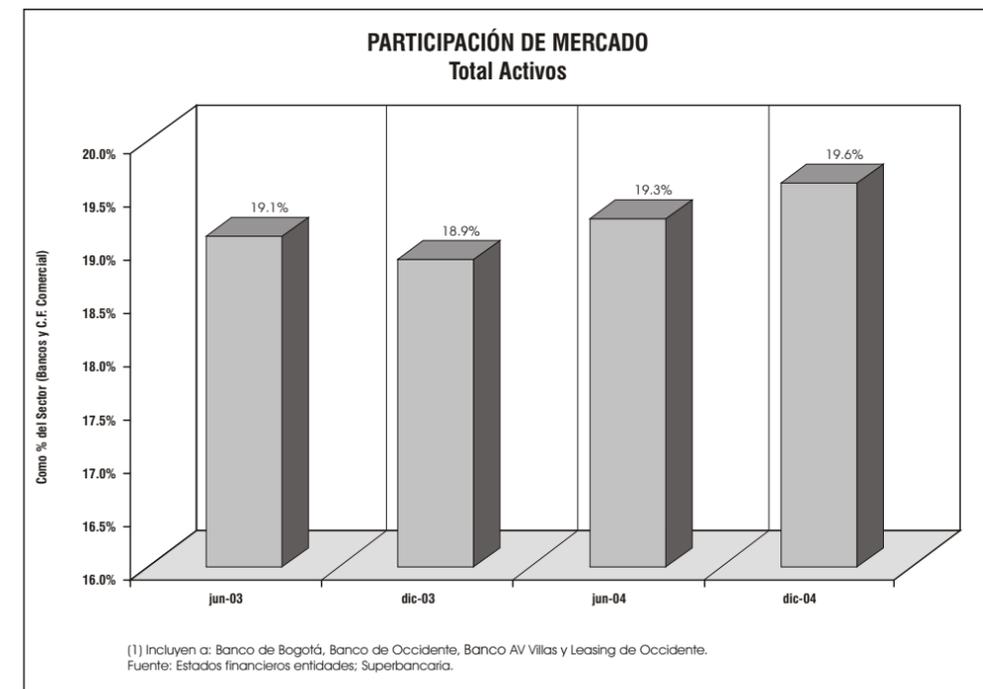
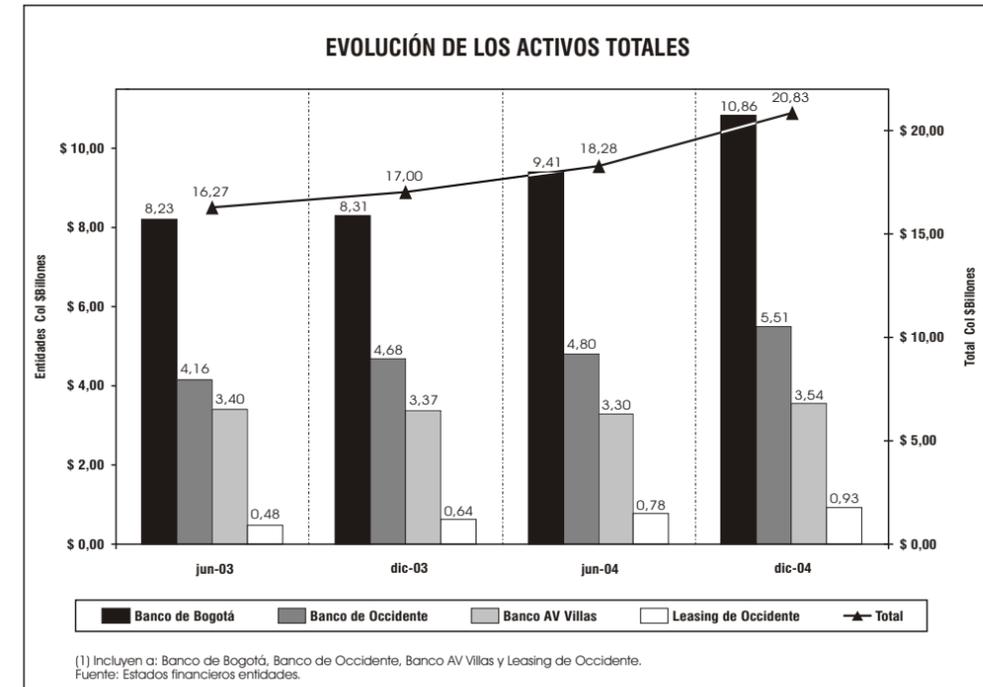
**Grupo Aval - Principales Indicadores**

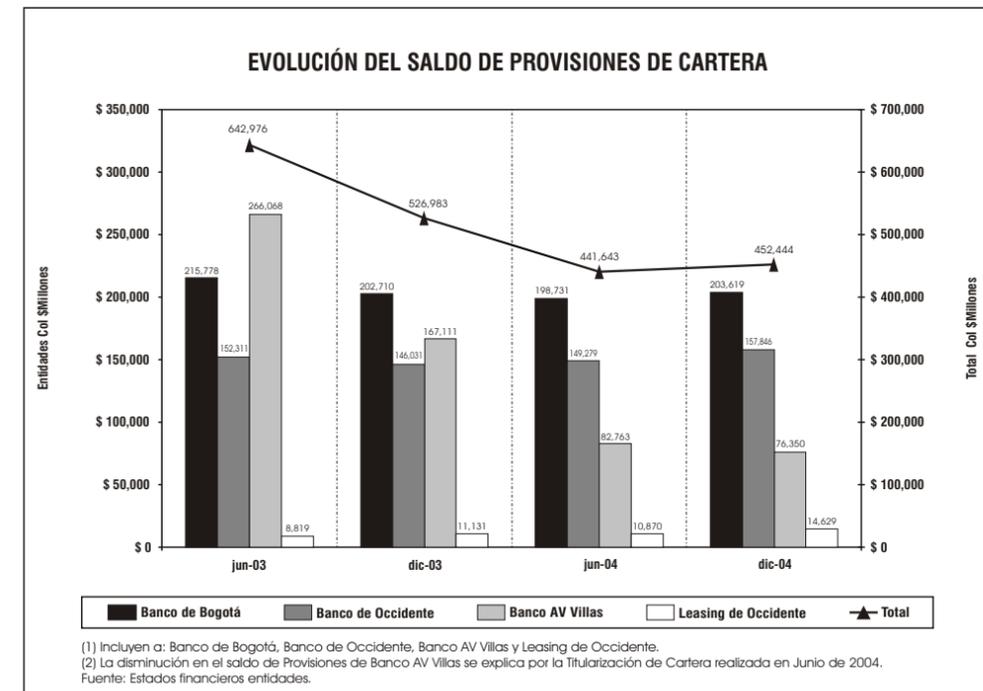
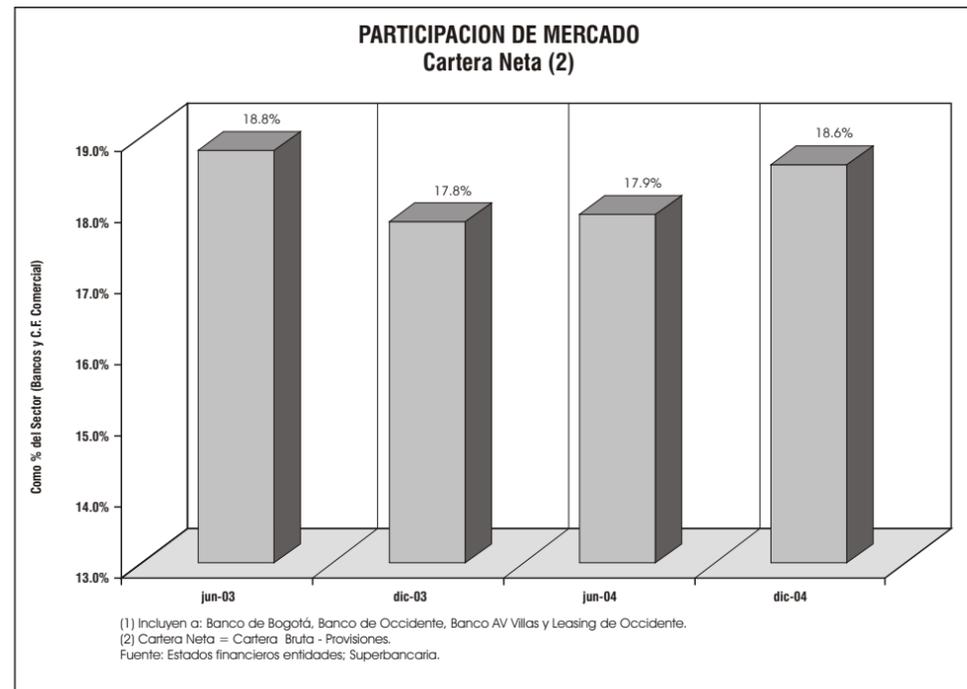
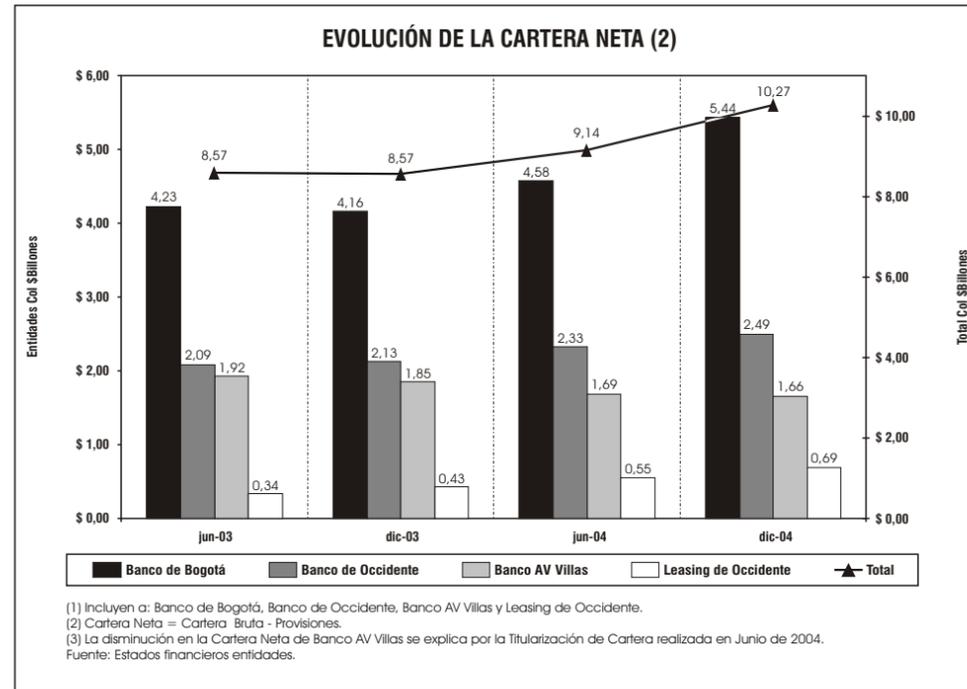
Activos Totales

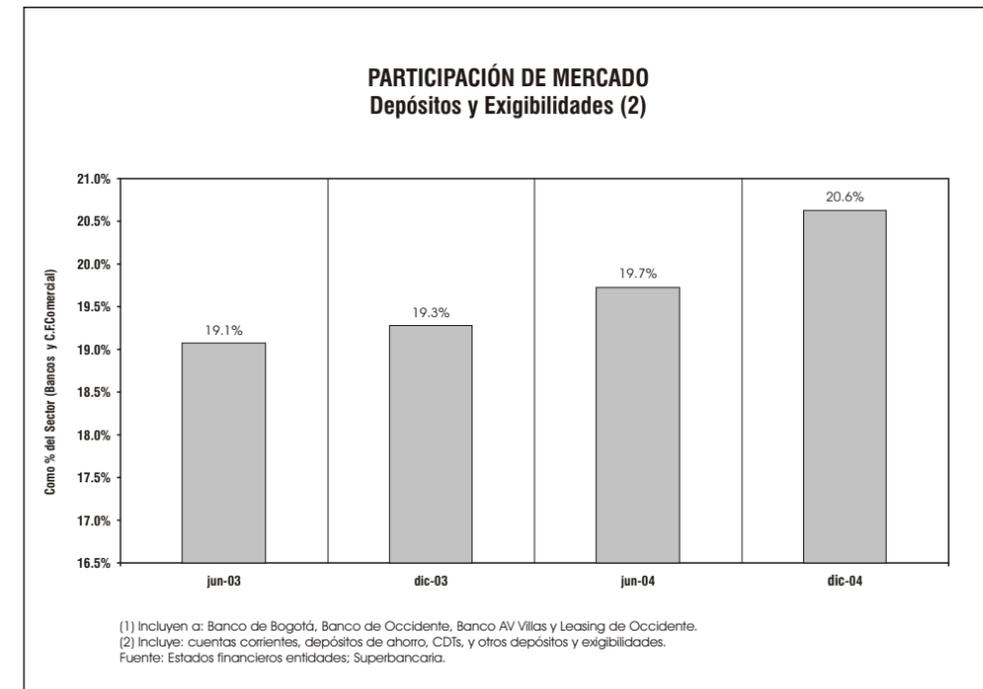
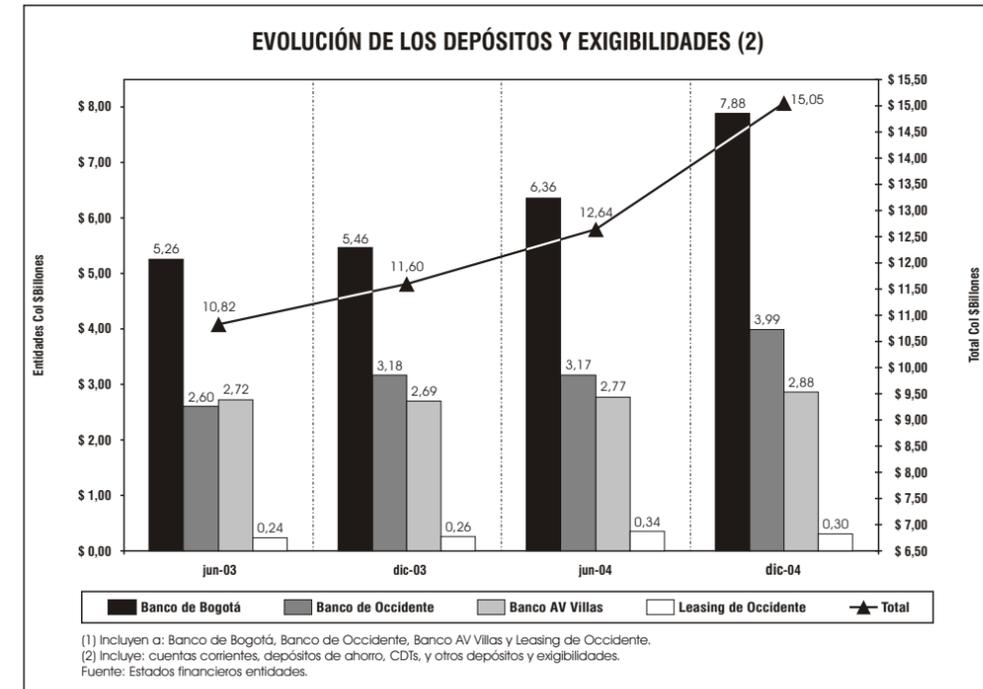
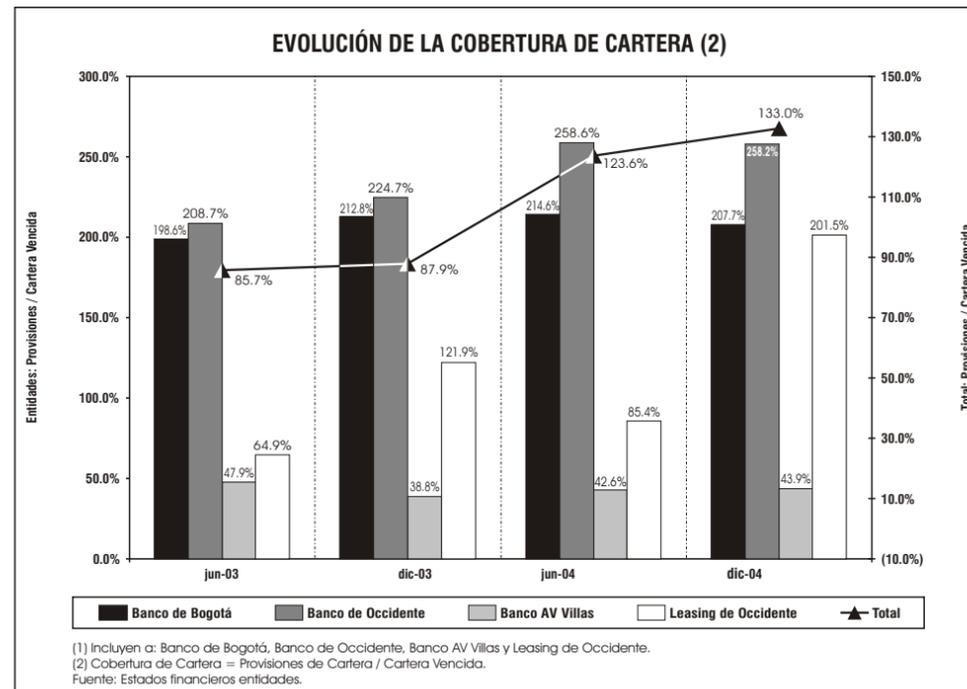
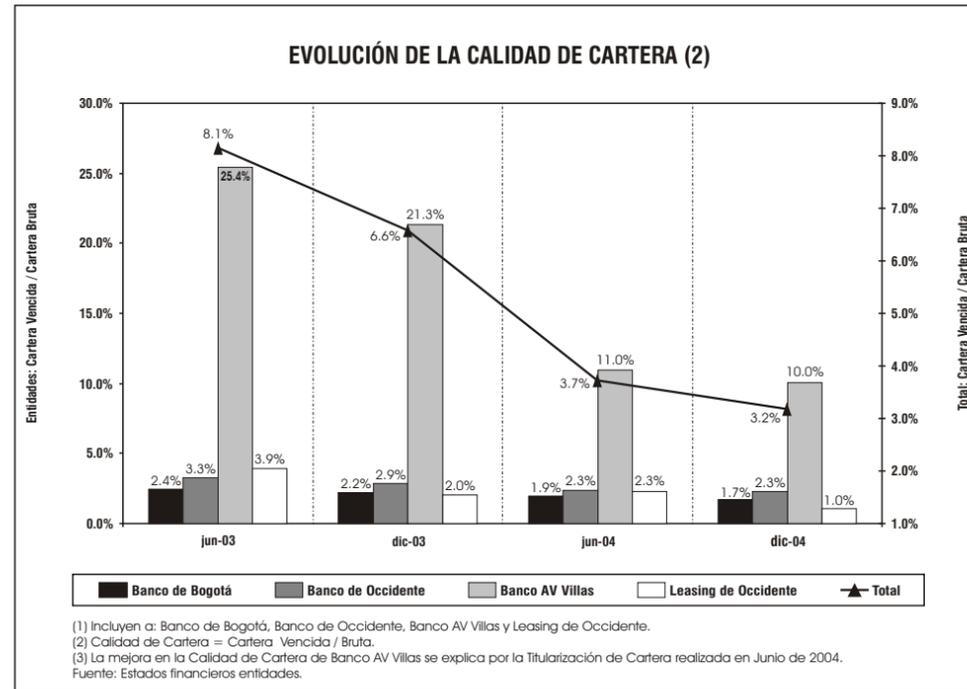
Inversiones Netas

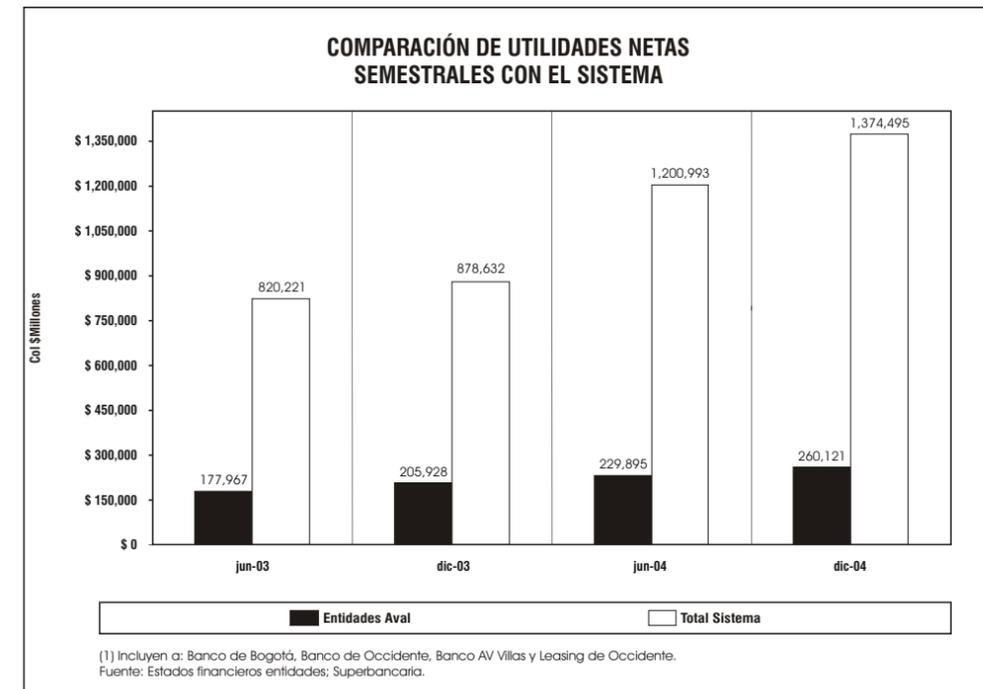
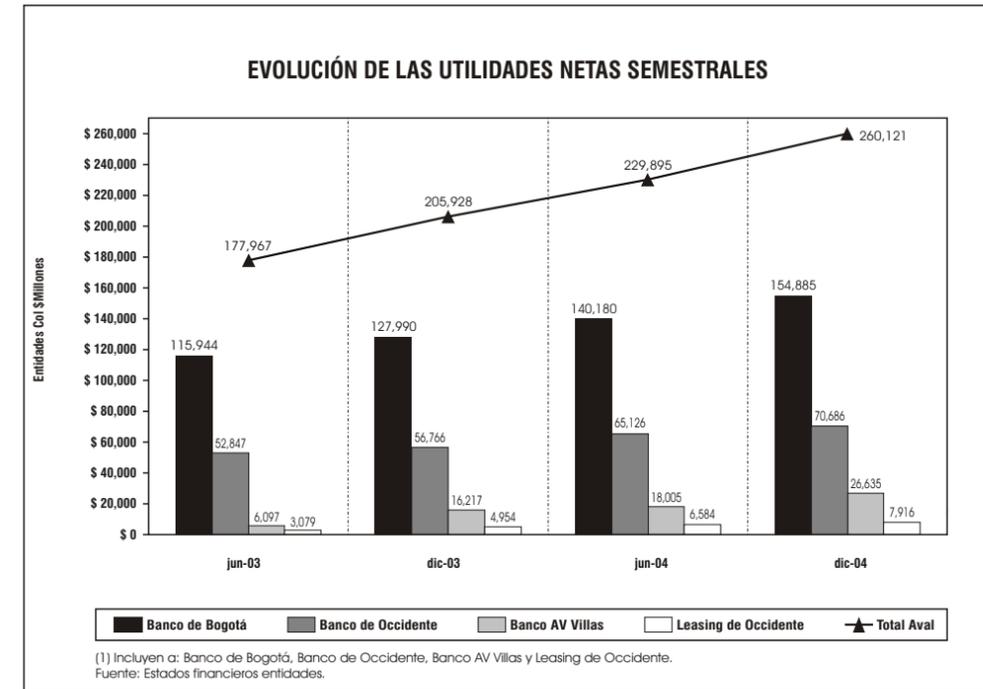
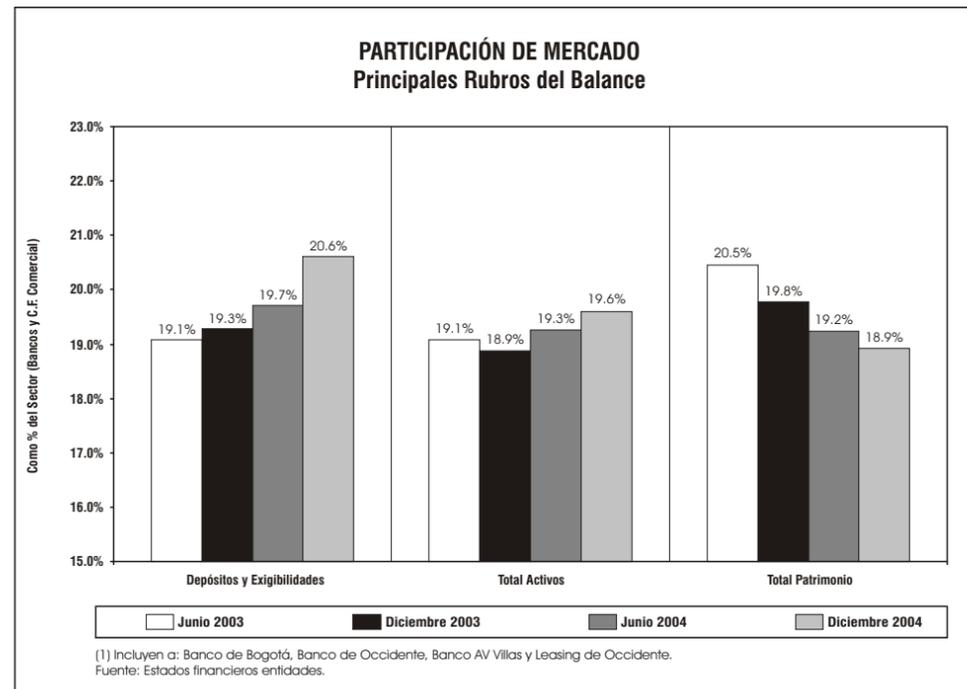
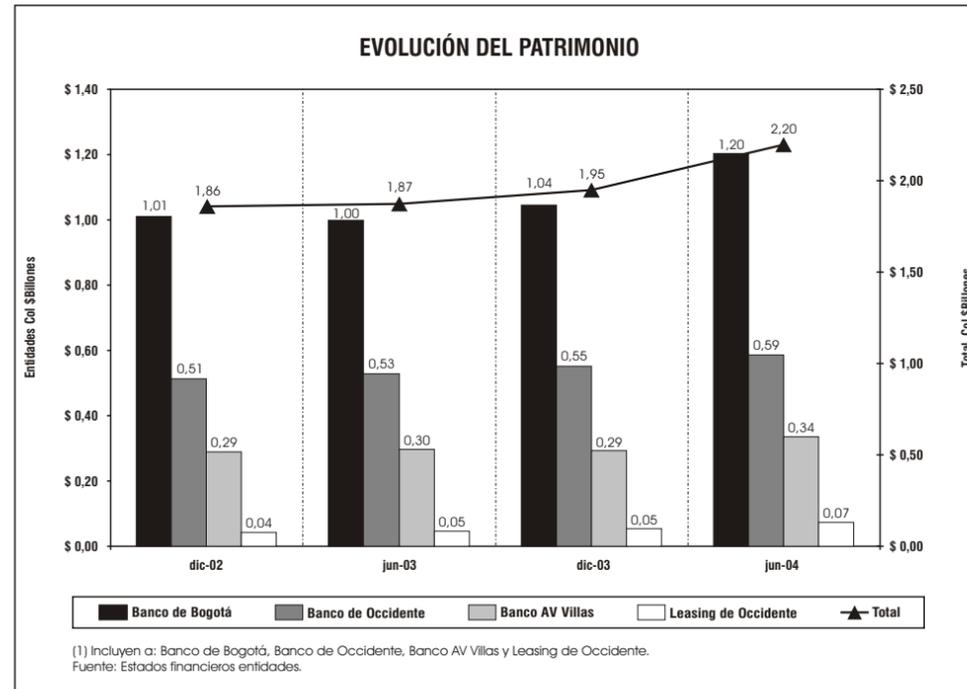
Patrimonio Total

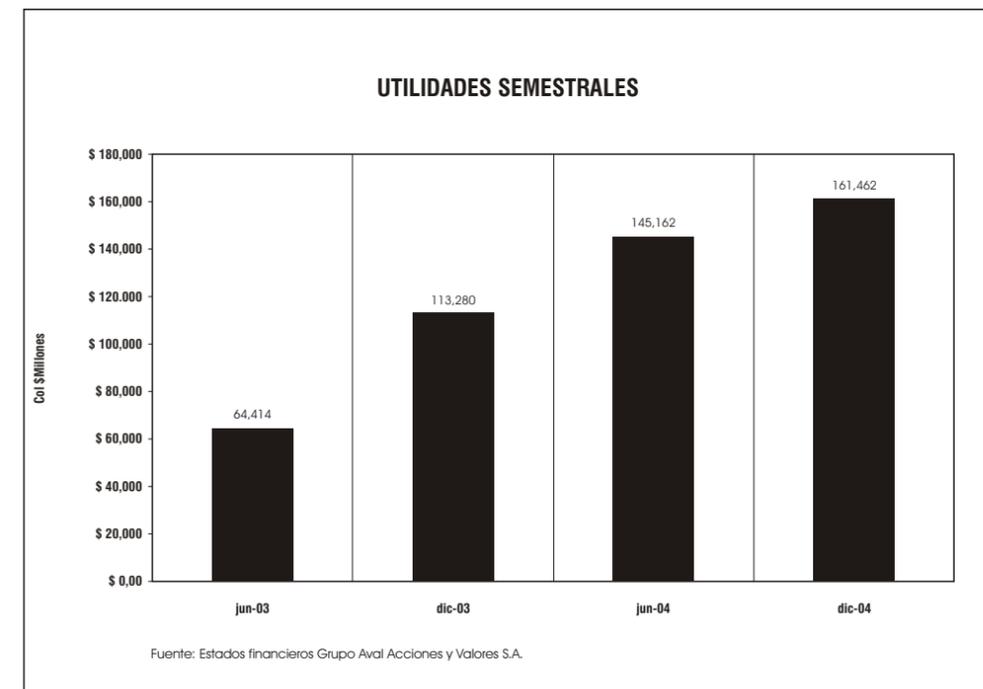
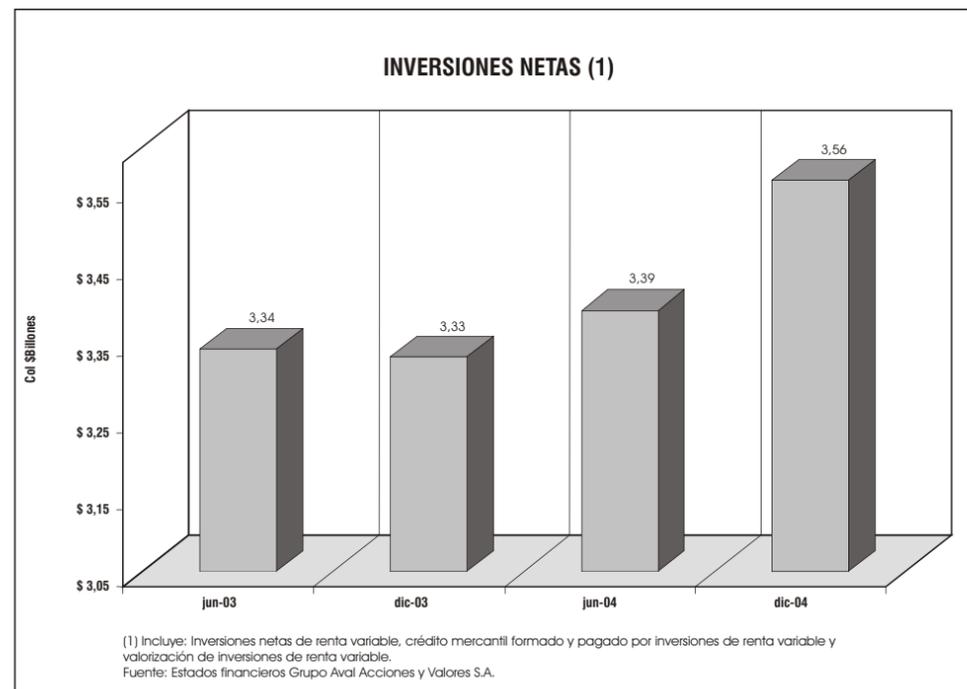
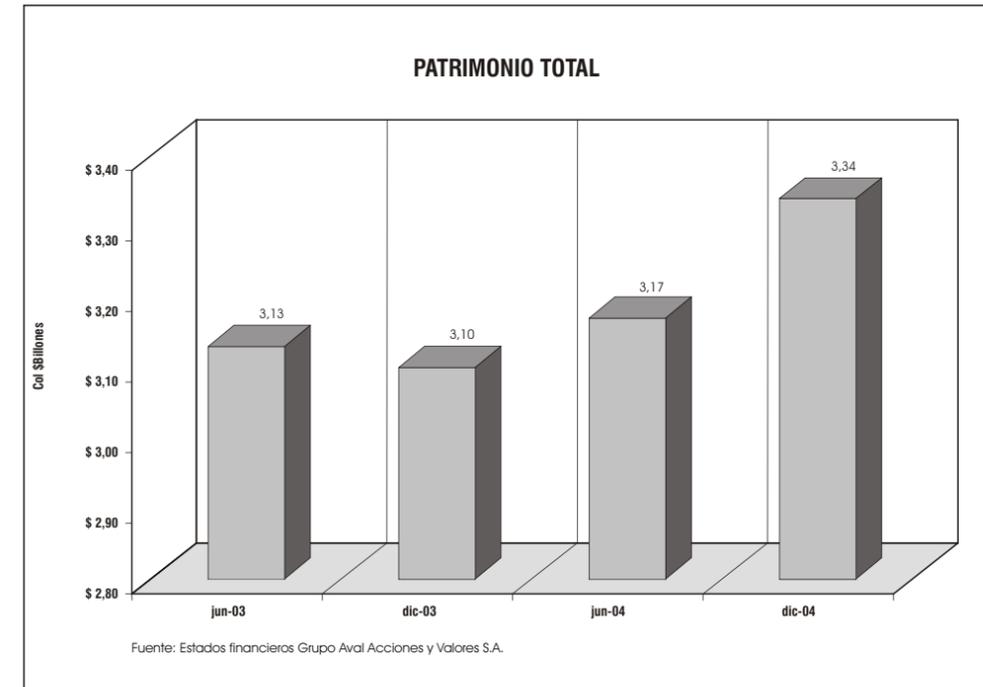
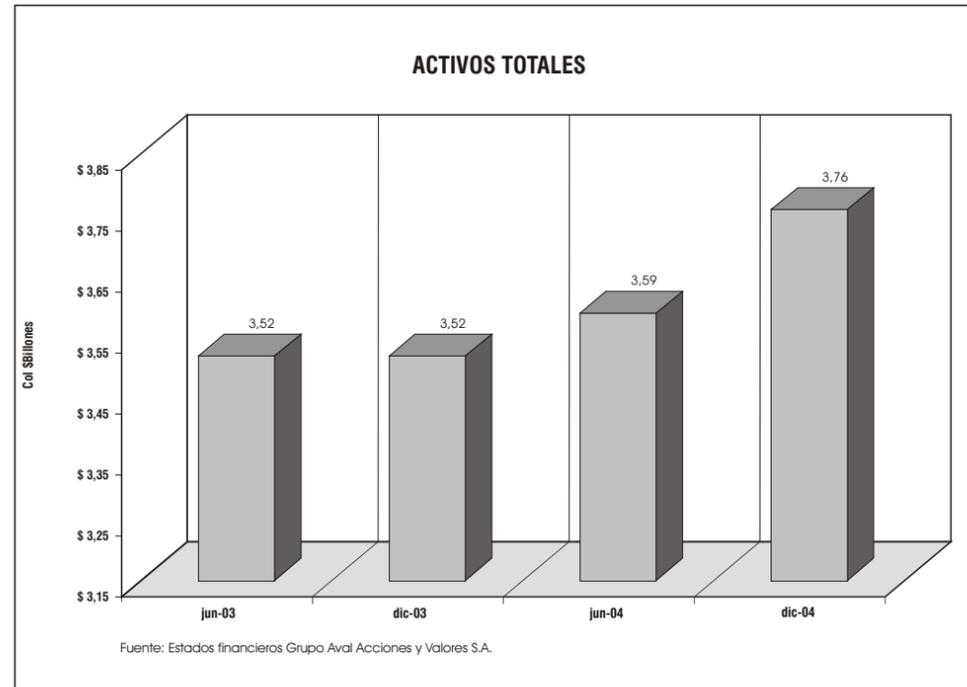
Utilidades Semestrales











31 de diciembre y 30 de junio de 2004  
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 2004 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 2004, 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, 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, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder; mis comentarios relacionados con el fortalecimiento del control interno han sido dirigidos separadamente a la gerencia de la Compañía.
- 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 2004 fueron reexpresados a pesos constantes del 31 de diciembre de 2004, para mostrar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

Como se indica en las notas 2 (g) y 8 a los estados financieros, el artículo 115 de la Ley 812 de 2003, fue declarado inexecutable mediante sentencia C-305 del 30 de marzo de 2004 por la Corte Constitucional. En opinión de la Superintendencia de Valores, la declaratoria de inexecutable revive la Circular Externa 003 de 2002 de dicha Superintendencia, norma que establece el 31 de diciembre de 2005 como plazo de desmonte del crédito mercantil formado. En concepto de los Asesores Legales acogido por la Administración del Grupo Aval Acciones y Valores, se debe respetar el plazo de desmonte establecido por la Ley 812 de 2003, teniendo en cuenta que en vigencia de dicha norma se escogió el método de desmonte del crédito mercantil formado y se informó al mercado público, consolidando así sus registros.

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

3 de marzo de 2005

## Balances Generales

31 de diciembre y 30 de junio de 2004

(Expresados en millones de pesos)

Activo	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Activo corriente:			
Disponible (notas 3 y 20)	\$ 12,353.9	9,323.2	9,434.1
Inversiones negociables, neto (nota 4)	38,437.8	35,965.4	36,393.4
Deudores corto plazo (notas 6 y 20)	69,619.0	65,794.1	66,577.0
Cargos diferidos (nota 9)	471.6	580.9	587.8
<b>Total activo corriente</b>	<b>120,882.3</b>	<b>111,663.6</b>	<b>112,992.3</b>
Inversiones permanentes, neto (notas 5 y 20)	1,808,715.9	1,599,292.3	1,618,323.9
Deudores largo plazo (nota 6)	80,382.6	80,382.6	81,339.2
Propiedades, planta y equipo, neto (nota 7)	341.1	385.6	390.2
Intangibles, neto (notas 8 y 20)	1,754,564.1	1,795,654.0	1,817,022.3
<b>Total activo</b>	<b>\$ 3,764,886.0</b>	<b>3,587,378.1</b>	<b>3,630,067.9</b>
Cuentas de orden deudoras:			
Derechos contingentes (nota 23)	207,480.0	207,480.0	209,949.0
Deudoras fiscales (nota 24)	61,521.8	60,795.7	61,519.2
Deudoras de control (nota 25)	652,205.2	639,274.0	646,881.4
Acreedoras de control por contra (nota 25)	729,421.9	712,279.4	720,755.5
Responsabilidades contingentes por contra (nota 25)	82,454.0	82,454.0	83,435.2
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>\$ 1,733,082.9</b>	<b>1,702,283.1</b>	<b>1,722,540.3</b>

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)	\$ 24.4	26.2	26.5
Cuentas por pagar (notas 11 y 20)	104,331.4	98,495.1	99,667.2
Impuestos, gravámenes y tasas (notas 12 y 20)	5,141.0	906.4	917.2
Obligaciones laborales (nota 13)	309.3	168.8	170.8
Pasivos estimados y provisiones (nota 14)	73.0	1,854.1	1,876.2
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>109,879.1</b>	<b>101,450.6</b>	<b>102,657.9</b>
Obligaciones financieras largo plazo (nota 15)	193,942.7	196,098.1	198,431.7
Bonos en circulación (nota 16)	120,000.0	120,000.0	121,428.0
<b>Total pasivo</b>	<b>423,821.8</b>	<b>417,548.7</b>	<b>422,517.6</b>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social (nota 17)	13,327.3	13,327.3	13,327.3
Superávit de capital (nota 20)	2,122,060.5	2,029,475.1	2,029,475.1
Reservas (nota 18)	314,792.9	269,585.6	269,585.6
Revalorización del patrimonio (nota 19)	729,421.9	712,279.4	748,272.9
Utilidad del ejercicio	161,461.6	145,162.0	146,889.4
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>3,341,064.2</b>	<b>3,169,829.4</b>	<b>3,207,550.3</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 3,764,886.0</b>	<b>3,587,378.1</b>	<b>3,630,067.9</b>
Cuentas de orden acreedoras:			
Derechos contingentes por contra (nota 23)	207,480.0	207,480.0	209,949.0
Deudoras fiscales por contra (nota 24)	61,521.8	60,795.7	61,519.2
Deudoras de control por contra (nota 25)	652,205.2	639,274.0	646,881.4
Acreedoras de control (nota 25)	729,421.9	712,279.4	720,755.5
Responsabilidades contingentes (nota 25)	82,454.0	82,454.0	83,435.2
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>\$ 1,733,082.9</b>	<b>1,702,283.1</b>	<b>1,722,540.3</b>

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 3 de marzo de 2005)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Estados de Resultados

### Semestres que terminaron el 31 de diciembre y 30 de junio de 2004

(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)	\$ 4,667.0	4,716.8	4,772.9	
Rendimientos financieros	1,610.0	589.7	596.7	
Ingreso método de participación, neto (notas 5 y 20)	185,633.1	163,630.4	165,577.6	
Gasto método de participación por cambios patrimoniales (nota 20)	0.0	(4,639.5)	(4,694.7)	
<b>Utilidad bruta</b>	<b>191,910.1</b>	<b>164,297.4</b>	<b>166,252.5</b>	
Gastos operacionales de administración y ventas:				
Gastos de personal	2,788.0	2,854.6	2,888.6	
Honorarios	44.4	64.8	65.6	
Impuestos (nota 20)	1,717.9	1,670.7	1,690.6	
Arrendamientos (nota 20)	87.6	82.6	83.6	
Contribuciones y afiliaciones	107.4	46.5	47.1	
Seguros	1.6	0.2	0.2	
Servicios (nota 20)	405.7	298.9	302.5	
Gastos legales	1.7	1.3	1.3	
Mantenimiento y reparaciones	28.4	10.2	10.3	
Adecuación e instalación	5.4	4.5	4.6	
Gastos de viaje	4.5	5.4	5.5	
Depreciaciones	75.2	70.9	71.7	
Amortizaciones (notas 8 y 20)	9,796.9	9,561.5	9,675.3	
Diversos	59.9	68.8	69.6	
Total gastos operacionales de administración y ventas	15,124.6	14,740.9	14,916.5	
<b>Utilidad operacional</b>	<b>176,785.5</b>	<b>149,556.5</b>	<b>151,336.0</b>	
Ingresos (gastos) no operacionales, netos				
Financieros (nota 20)	(16,640.8)	(16,733.8)	(16,932.9)	
Honorarios (nota 20)	2,977.0	3,103.7	3,140.6	
Servicios	25.4	5.4	5.5	
Diversos	1.1	(1.7)	(1.7)	
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	115.5	0.0	0.0	
Recuperación de provisión inversiones negociables	116.6	351.4	355.6	
Impuestos asumidos	(1.4)	(609.2)	(616.3)	
Costos y gastos de ejercicios anteriores (nota 20)	(0.2)	(8.4)	(8.5)	
Reintegro de otros costos (nota 20)	2.0	12.9	13.1	
Resultado neto no operacional	(13,404.8)	(13,879.7)	(14,044.6)	
Utilidad por exposición a la inflación (nota 21)	3,015.7	11,061.9	11,193.5	
Utilidad antes de impuesto a la renta	166,396.4	146,738.7	148,484.9	
Impuesto sobre la renta y complementarios (nota 22)	(4,934.8)	(1,576.7)	(1,595.5)	
<b>Utilidad del ejercicio (nota 26)</b>	<b>\$ 161,461.6</b>	<b>145,162.0</b>	<b>146,889.4</b>	
<b>Utilidad por acción (en pesos)</b>	<b>\$ 12.12</b>	<b>10.89</b>	<b>11.02</b>	

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 3 de marzo de 2005)

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 2004

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

	Superávit de Capital				Reservas		Revaloración del Patrimonio	Utilidad Ejercicio	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 2003	\$ 13,327.3	275,740.0	1,746,425.0	52,941.4	6,785.9	245,476.5	650,180.4	113,279.8	3,104,156.3	
Constitución de reserva para futuros repartos								113,279.8	(113,279.8)	0.0
Distribución de dividendos a razón de \$1.20 por acción y por mes en los meses de abril a septiembre de 2004, sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a diciembre 31 de 2003.						(95,956.6)				(95,956.6)
Desmonte crédito mercantil, 50% del período 2, año 2004			(32,341.2)							(32,341.2)
Aplicación del método de participación patrimonial				(13,290.1)						(13,290.1)
Ajustes por inflación sobre el patrimonio (nota 19)							62,099.0			62,099.0
Utilidad del ejercicio									145,162.0	145,162.0
<b>Saldo al 30 de junio de 2004</b>	<b>13,327.3</b>	<b>275,740.0</b>	<b>1,714,083.8</b>	<b>39,651.3</b>	<b>6,785.9</b>	<b>262,799.7</b>	<b>712,279.4</b>	<b>145,162.0</b>	<b>3,169,829.4</b>	
Constitución de reserva para futuros repartos								145,162.0	(145,162.0)	0.0
Distribución de dividendos a razón de \$1.25 por acción y por mes en los meses de octubre de 2004 a marzo de 2005, sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a junio 30 de 2004.						(99,954.7)				(99,954.7)
Desmonte crédito mercantil, 50% del período 2, año 2004			(32,341.2)							(32,341.2)
Aplicación del método de participación patrimonial				124,926.6						124,926.6
Ajustes por inflación sobre el patrimonio (nota 19)							17,142.5			17,142.5
Utilidad del ejercicio									161,461.6	161,461.6
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>\$ 13,327.3</b>	<b>275,740.0</b>	<b>1,681,742.6</b>	<b>164,577.9</b>	<b>6,785.9</b>	<b>308,007.0</b>	<b>729,421.9</b>	<b>161,461.6</b>	<b>3,341,064.2</b>	

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 3 de marzo de 2005)

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 2004

(Expresados en millones de pesos)

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Fuentes de capital de trabajo:</b>			
Utilidad del ejercicio	\$ 161,461.6	145,162.0	146,889.4
Partidas que no utilizan (proveen) capital de trabajo:			
Amortización de intangibles	9,683.4	9,451.6	9,564.1
Amortización de activos diferidos	113.5	109.9	111.2
Depreciación	75.2	70.9	71.7
Ingreso método de participación, neto	(185,633.1)	(163,630.4)	(165,577.6)
Recuperación de provisión de inversiones negociables	(116.6)	(351.4)	(355.6)
Gasto método de participación por cambios patrimoniales	0.0	4,639.5	4,694.7
Ajuste por inflación, neto	(3,015.7)	(11,061.9)	(11,193.5)
Capital de trabajo utilizado en las operaciones	<u>(17,431.7)</u>	<u>(15,609.8)</u>	<u>(15,795.6)</u>
Disminución inversiones permanentes	4,381.5	13,953.2	14,119.2
Dividendos recibidos en el período	115,705.1	97,234.3	98,391.4
Disminución propiedad planta y equipo	128.8	96.4	97.5
Aumento de obligaciones financieras largo plazo	0.0	5,487.2	5,552.5
	<u>\$ 102,783.7</u>	<u>101,161.3</u>	<u>102,365.1</u>
<b>Usos del capital de trabajo:</b>			
Disminución de obligaciones financieras largo plazo	2,155.4	0.0	0.0
Dividendos decretados	99,954.7	95,956.6	97,098.5
Aumento en el capital de trabajo	673.6	5,204.7	5,266.6
	<u>\$ 102,783.7</u>	<u>101,161.3</u>	<u>102,365.1</u>
<b>Cambios en los componentes del capital de trabajo:</b>			
Aumento (disminución) en activo corriente:			
Disponible	3,030.7	(8,632.2)	(8,734.9)
Inversiones negociables	2,355.8	(26.0)	(26.3)
Deudores	3,824.9	13,900.3	14,065.7
Cargos diferidos	(109.3)	(71.3)	(72.1)
	<u>9,102.1</u>	<u>5,170.8</u>	<u>5,232.3</u>
(Aumento) disminución en el pasivo corriente:			
Proveedores	1.8	108.0	109.3
Cuentas por pagar	(5,836.3)	(1,340.2)	(1,356.1)
Impuestos, gravámenes y tasas	(4,234.6)	2,937.1	2,972.1
Obligaciones laborales	(140.5)	183.1	185.3
Pasivos estimados y provisiones	1,781.1	(1,854.1)	(1,876.2)
	<u>(8,428.5)</u>	<u>33.9</u>	<u>34.3</u>
<b>Aumento en el capital de trabajo</b>	<b>\$ 673.6</b>	<b>5,204.7</b>	<b>5,266.6</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 3 de marzo de 2005)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Estados de Flujos de Efectivo

Semestres que terminaron el 31 de diciembre y 30 de junio de 2004

(Expresados en millones de pesos)

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación:</b>			
Utilidad del ejercicio	\$ 161,461.6	145,162.0	146,889.4
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Amortización intangibles	9,683.4	9,451.6	9,564.1
Amortización de activos diferidos	113.5	109.9	111.2
Depreciaciones	75.2	70.9	71.7
Ingreso método de participación, neto	(185,633.1)	(163,630.4)	(165,577.6)
Reintegro provisión de inversiones negociables	(116.6)	(351.4)	(355.6)
Gasto método de participación por cambios patrimoniales	0.0	4,639.5	4,694.7
Ajuste por inflación, neto	(3,015.7)	(11,061.9)	(11,193.5)
Aumento deudores	(3,824.9)	(13,900.3)	(14,065.7)
Disminución de cargos diferidos	109.3	71.3	72.1
Disminución proveedores	(1.8)	(108.0)	(109.3)
Aumento cuentas por pagar	5,836.3	1,340.2	1,356.1
Aumento (disminución) impuestos, gravámenes y tasas	4,234.6	(2,937.1)	(2,972.1)
Aumento (disminución) de obligaciones laborales	140.5	(183.1)	(185.3)
(Disminución) aumento pasivos estimados y provisiones	(1,781.1)	1,854.1	1,876.2
Total ajustes	<u>(174,180.4)</u>	<u>(174,634.7)</u>	<u>(176,712.9)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(12,718.8)</u>	<u>(29,472.7)</u>	<u>(29,823.4)</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>			
(Aumento) disminución de inversiones negociables	(2,355.8)	26.0	26.3
Disminución de inversiones permanentes	4,381.5	13,953.2	14,119.2
Dividendos recibidos en el período	115,705.1	97,234.3	98,391.4
Disminución propiedad planta y equipo	128.8	96.4	97.5
Efectivo neto provisto en actividades de inversión	<u>117,859.6</u>	<u>111,309.9</u>	<u>112,634.5</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiación:</b>			
Dividendos decretados	(99,954.7)	(95,956.6)	(97,098.5)
(Disminución) aumento de obligaciones financieras	(2,155.4)	5,487.2	5,552.5
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación	<u>(102,110.1)</u>	<u>(90,469.4)</u>	<u>(91,545.9)</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo	<u>3,030.7</u>	<u>(8,632.2)</u>	<u>(8,734.9)</u>
Efectivo al comienzo del semestre	<u>9,323.2</u>	<u>17,955.4</u>	<u>18,169.1</u>
Efectivo al final del semestre	<u>\$ 12,353.9</u>	<u>9,323.2</u>	<u>9,434.1</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 3 de marzo de 2005)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Notas a los Estados Financieros

**31 de diciembre y 30 de junio de 2004**

(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 y ejecutar o celebrar en general el contrato de cambio en todas sus manifestaciones, en todas sus modalidades o actividades afines, paralelas y/o complementarias.

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

### (2) Principales Políticas de Contabilidad

#### (a) Políticas Básicas

Las políticas de contabilidad y la preparación de los estados financieros de la Sociedad están de acuerdo con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia y requerimientos de la Superintendencia de Valores.

#### (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 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, excepto el ajuste al superávit por valorizaciones que se acumula dentro de la misma cuenta.

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 2004, el PAAG utilizado para reexpresar los estados financieros al 30 de junio de 2004 fue 1.19%.

#### Incidencia

Al 30 de junio de 2004, el efecto de la reexpresión fue un incremento en la revalorización del patrimonio de \$35,993.5 y en la utilidad del ejercicio de \$1,727.4.

#### (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.

#### (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.

La Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. en su reunión de septiembre 29 de 2003 (según consta en el Acta número 054), acogió la recomendación de la Administración, la cual se basó en la Ley 812 de 2003, de desmontar (disminución del activo y del patrimonio), en un plazo de diez (10) años, el Crédito Mercantil Formado. Dicho desmonte se basa en la aplicación del método "Reverso de la Suma de los Dígitos en el Plazo", cuya metodología se explica a continuación:

Período	Factor	Valor
1	0.0181818182	\$ 32,341.2
2	0.0363636364	64,682.4
3	0.0545454545	97,023.6
4	0.0727272727	129,364.8
5	0.0909090909	161,706.0
6	0.1090909091	194,047.2
7	0.1272727273	226,388.4
8	0.1454545455	258,729.7
9	0.1636363636	291,070.9
10	0.1818181818	323,412.0
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 1,778,766.2</b>

##### Adquirido

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

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

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

#### Gastos Pagados por Anticipado

- Intereses, se contabilizan por cada trimestre y se amortizan mensualmente.
- El mantenimiento de equipos se amortiza durante la vigencia del contrato.

#### 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.

### (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 2004 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
Caja	\$ 1.5	2.2	Nota 2 (c)
Bancos	67.2	149.0	150.8
Cuentas de ahorro	12,285.2	9,172.0	9,281.1
	<u>\$ 12,353.9</u>	<u>9,323.2</u>	<u>9,434.1</u>

No existe ninguna restricción sobre el disponible.

### (4) Inversiones Negociables

Razón Social	Tasa	31 de diciembre	30 de junio	Reexpresados
			Libros	Nota 2 (c)
Bonos:				
Indicomercos S.A.	DTF+4 T.V.	\$ 24,873.0	24,873.0	25,169.0
Títulos:				
Títulos de tesorería TES	13% EA	2,671.9	0.0	0.0
Derechos Fiduciarios:				
Fondo Market Maker *		10,133.5	10,410.4	10,534.3
Fiduciaria de Occidente		3,105.3	3,260.0	3,298.8
Menos: Provisión		(2,345.9)	(2,578.0)	(2,608.7)
Sub-total derechos fiduciarios		<u>10,892.9</u>	<u>11,092.4</u>	<u>11,224.4</u>
		<u>\$ 38,437.8</u>	<u>35,965.4</u>	<u>36,393.4</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 y 30 de junio de 2004, el Fondo posee 46,581,815 y 49,417,664 acciones.

### (5) Inversiones Permanentes

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, 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)
<b>En entidades controladas</b>					
Banco de Bogotá S.A.	65.21	146,979,380	\$ 916,817.0	799,809.7	809,327.5
Banco de Occidente S.A.	75.35	95,977,199	550,540.7	511,459.9	517,546.3
Banco Comercial AV Villas S.A.	67.65	*125,986,626	258,048.2	248,676.0	251,635.2
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00	6,799,897	35,935.7	34,347.9	34,756.6
Leasing de Occidente S.A.	7.62	**30,326,876	6,382.7	4,877.5	4,935.5
Adminver S.A.	65.21	146,979,380	20,970.1	0.0	0.0
Inveraval S.A.	75.35	95,977,199	19,900.2	0.0	0.0
Inversiones permanentes, neto			1,808,594.6	1,599,171.0	1,618,201.1
<b>En entidades no controladas</b>					
Bonos de Paz			121.3	121.3	122.8
Total inversiones permanentes			\$ 1,808,715.9	1,599,292.3	1,618,323.9

La Sociedad entregó al Fondo de Garantías de Instituciones Financieras 91,742,491 acciones del Banco Comercial AV Villas S.A. cuyo valor es de \$207,480 para garantizar un crédito por \$156,000 millones a un plazo de 9 años, con 2.5 años de periodo de gracia para intereses y 4 años de gracia para capital.

\*Acciones preferenciales 160,706 y acciones ordinarias 125,825,920.

\*\* El 23 de agosto de 2004 se suscribieron 4,447,703 acciones por valor de \$761.9 y el 30 de septiembre de 2004 por efectos de la capitalización de la utilidad se recibieron 2,567,975 acciones por valor de \$451.5.

Mediante escrituras públicas Nos. 2824 y 3068 otorgadas el 12 de noviembre de 2004 en las Notarías 14 del Circulo de Cali y 11 del Circulo de Bogotá, se formalizaron los procesos de escisión en los cuales participaron el Banco de Occidente y el Banco de Bogotá (sociedades subordinadas de Grupo Aval), y que dieron lugar a la creación de otras dos sociedades: INVERAVAL S.A. y ADMINVER S.A., respectivamente. Los activos escindidos corresponden a las acciones que los bancos mencionados poseían en AV Villas, tenencias que en cumplimiento de la Ley 546 de 1999 (Ley de Vivienda), debían salir del patrimonio de los bancos.

Grupo Aval inscribió la situación de control que ejerce sobre estas dos sociedades, toda vez que su participación directa en el capital, representa más del 50%.

## 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.	\$ 11,058,990.8	9,653,133.5	1,405,857.3	9,589,980.8	8,363,543.8	1,226,437.7
Banco de Occidente S.A.	5,650,167.8	4,919,543.1	730,624.7	4,924,736.9	4,245,976.5	678,760.4
Banco Comercial AV Villas S.A.	3,587,502.0	3,206,080.0	381,422.0	3,370,836.0	3,003,267.0	367,569.0
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	228,701.0	49,022.6	179,678.4	208,279.8	36,540.2	171,739.6
Leasing de Occidente S.A.	941,295.0	857,525.0	83,770.0	788,909.0	724,895.0	64,014.0
Adminver S.A.	32,162.7	6.9	32,155.8	0.0	0.0	0.0
Inveraval S.A.	26,415.9	6.4	26,409.5	0.0	0.0	0.0
	\$ 21,525,235.2	18,685,317.5	2,839,917.7	18,882,742.5	16,374,222.5	2,508,520.0

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	\$ 185,633.1	163,630.4
En el superávit por el método de participación originado en los cambios patrimoniales de las filiales	124,926.6	(13,290.1)

## Efecto de la Homogeneización de los Balances de las Subordinadas

Para dar cumplimiento a la Circular Conjunta de la Superintendencia de Sociedades número 009 y Superintendencia de Valores número 013 de 1996 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.

Razón Social	31 de diciembre				30 de junio			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio
<b>Banco de Bogotá S.A.</b>								
Superintendencia de Valores	11,058,990.8	9,653,133.5	1,405,857.3	164,312.2	9,589,980.8	8,363,543.8	1,226,437.0	153,095.7
Superintendencia Bancaria	10,856,604.2	9,653,133.5	1,203,470.7	154,884.9	9,408,503.5	8,363,543.8	1,044,959.7	140,180.4
Variación	202,386.6	0.0	202,386.6	9,427.3	181,477.3	0.0	181,477.3	12,915.3
<b>Banco de Occidente S.A.</b>								
Superintendencia de Valores	5,650,167.8	4,919,543.1	730,624.7	73,173.7	4,924,736.9	4,245,976.5	678,760.4	58,370.3
Superintendencia Bancaria	5,507,163.4	4,919,543.1	587,620.3	70,686.2	4,797,938.5	4,245,976.5	551,962.0	65,126.0
Variación	143,004.4	0.0	143,004.4	2,487.5	126,798.4	0.0	126,798.4	(6,755.7)
<b>Banco Comercial AV Villas S.A.</b>								
Superintendencia de Valores	3,587,502.0	3,206,080.0	381,422.0	23,750.0	3,370,836.0	3,003,267.0	367,569.0	23,527.0
Superintendencia Bancaria	3,541,259.0	3,206,080.0	335,179.0	26,635.0	3,297,801.0	3,003,267.0	294,534.0	18,005.0
Variación	46,243.0	0.0	46,243.0	(2,885.0)	73,035.0	0.0	73,035.0	5,522.0
<b>Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.</b>								
Superintendencia de Valores	228,701.0	49,022.6	179,678.4	23,685.6	208,279.8	36,540.2	171,739.6	17,102.5
Superintendencia Bancaria	221,090.4	49,022.6	172,067.8	25,534.3	200,687.9	36,540.2	164,147.7	22,815.2
Variación	7,610.6	0.0	7,610.6	(1,848.7)	7,591.9	0.0	7,591.9	(5,712.7)
<b>Leasing de Occidente S.A.</b>								
Superintendencia de Valores	941,295.0	857,525.0	83,770.0	8,758.0	788,909.0	724,895.0	64,014.0	6,174.0
Superintendencia Bancaria	929,767.0	857,525.0	72,242.0	7,916.0	778,684.0	724,895.0	53,789.0	6,584.0
Variación	11,528.0	0.0	11,528.0	842.0	10,225.0	0.0	10,225.0	(410.0)

Los ajustes realizados al 31 de diciembre de 2004 fueron:

Las inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda se registraron por el método de causación, generando un menor valor de \$30,220.7; las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos en Subordinadas originaron un aumento por \$180,638.2 debido a la aplicación de los ajustes integrales por inflación; la provisión de inversiones presenta un aumento de \$898.0; la provisión para cartera de créditos disminuyó por la eliminación de la provisión general en \$107,343.6, igualmente se disminuyó la provisión para los bienes dados en leasing por \$1,054.0.

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 \$6,401.0 y se realizó el cálculo de los ajustes por inflación originando un mayor gasto por \$2,535.2.

Los ajustes realizados al 30 de junio de 2004 fueron:

Las inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda se registraron por el método de causación, generando un menor valor de \$6,899.1; las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos en Subordinadas se registraron por el método de causación, originando un aumento por \$167,691.7; la provisión de inversiones presenta un aumento de \$858.0; la provisión para cartera de créditos disminuyó por la eliminación de la provisión general en \$95,864.5, igualmente se disminuyó la provisión para los bienes dados en leasing por \$1,006.0.

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 \$5,241.7 y se realizó el cálculo de los ajustes por inflación originando un mayor ingreso por \$652.2.

## (6) Deudores

El siguiente es el detalle de los deudores:

	31 de diciembre		30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)	
<b>Corto plazo:</b>				
Clientes nacionales:				
Cañon Ospina y Cía Ltda.	\$ 0.2	0.2	0.2	
A Toda Hora S.A.	2.8	0.0	0.0	
Skybox Colombia Ltda	0.1	0.0	0.0	
Corporación Publicitaria de Colombia S.A.	0.3	0.3	0.3	
Viviendas Planificadas S.A.	0.0	0.8	0.8	
Aviatur S.A.	0.9	0.0	0.0	
	<u>4.3</u>	<u>1.3</u>	<u>1.3</u>	
Cuentas corrientes comerciales:				
Arboleda Durana Ltda.	0.3	0.2	0.2	
Bienes y Comercio S.A.	41.8	41.8	42.3	
David Alfonso Cabrales	0.1	0.1	0.1	
	<u>42.2</u>	<u>42.1</u>	<u>42.6</u>	
Depósitos para responsabilidades:				
Bonos	2,943.7	2,931.8	2,966.8	
Para adquisición de acciones	0.0	761.9	770.9	
	<u>2,943.7</u>	<u>3,693.7</u>	<u>3,737.7</u>	
Dividendos:				
Banco de Bogotá S.A.	35,275.1	32,188.5	32,571.5	
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	1,825.4	2,041.6	2,065.9	
Banco de Occidente S.A.	17,995.7	16,556.1	16,753.1	
Banco Comercial AV Villas S.A.	10,919.1	9,822.8	9,939.7	
	<u>66,015.3</u>	<u>60,609.0</u>	<u>61,330.2</u>	
Anticipo y avances a trabajadores	0.2	0.0	0.0	
Intereses	572.4	442.7	447.9	
Honorarios	39.6	39.6	40.1	
Anticipo de impuesto y contribuciones	0.0	965.0	976.5	
Cuentas por cobrar a trabajadores	0.2	0.0	0.0	
Deudores varios	1.1	0.7	0.7	
	<u>613.5</u>	<u>1,448.0</u>	<u>1,465.2</u>	
	<u>\$ 69,619.0</u>	<u>65,794.1</u>	<u>66,577.0</u>	

### Largo Plazo:

El siguiente es el detalle de las cuentas corrientes comerciales:

	31 de diciembre		30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)	
Bienes y Comercio S.A.	\$ 80,382.6	80,382.6	81,339.2	

Las Compañías que compraron activos de AV Villas, inicialmente adquiridos por Grupo Aval Acciones y Valores S.A., se disolvieron sin liquidarse en virtud de la escisión múltiple del 24 de diciembre de 2002, trasladando su deuda a la Sociedad Bienes y Comercio S.A. por valor de \$82,454.0 con garantía de 134,291,693 acciones de Activos Tesalia S.A. (antes Coalneg S.A.) por valor de \$82,454.0, a una tasa de interés del 7% efectivo anual pagadero por trimestre vencido sobre el saldo; y su forma de pago en 4 cuotas trimestrales del 25% cada una. En junio y septiembre de 2003 se recibieron prepagos por un valor total de \$2.071.3.

## (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	\$ 37.8	36.0	36.4	
Equipo de computación	623.8	599.3	606.4	
Ajuste por inflación	121.4	112.3	113.7	
	<u>783.0</u>	<u>747.6</u>	<u>756.5</u>	
Menos: Depreciación acumulada	441.9	362.0	366.3	
	<u>\$ 341.1</u>	<u>385.6</u>	<u>390.2</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	\$ 1,681,742.6	1,714,083.8	1,734,481.4	
Adquirido, neto	72,821.5	81,570.2	82,540.9	
	<u>\$ 1,754,564.1</u>	<u>1,795,654.0</u>	<u>1,817,022.3</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, al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

Valoración de las inversiones según estudio técnico	\$ 3,154,823.0
Menos:	
Inversiones valoradas a valor intrínseco al 30 de junio de 2002	(1,270,278.2)
Crédito mercantil adquirido, neto al 30 de junio de 2002	(105,778.6)
Desmorte Crédito mercantil formado, periodo 1 - 2003	(32,341.2)
Desmorte Crédito mercantil formado, periodo 2 - 2004	(64,682.4)
Total crédito mercantil formado	\$ 1,681,742.6

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, no se realizó la actualización del estudio técnico del crédito mercantil formado para dar cumplimiento con la Ley 812 del 26 de junio de 2003, la última actualización fue en mayo de 2002.

Los desempeños esperados de cada una de las filiales en el tiempo del desmorte, crecerán y robustecerán el patrimonio de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. de forma tal que el impacto patrimonial causado por el desmorte, 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.

En cumplimiento de lo dispuesto por el Artículo 115 de la Ley 812 de 2003 (Ley del Plan de Desarrollo), Grupo Aval adecuó el desmorte de su Crédito Mercantil Formado a un plazo de diez (10) años, situación esta que se consolidó con la aprobación de la decisión por parte de la Junta Directiva de la empresa y la información suministrada al Mercado - a través del Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

La Corte Constitucional, a través de Sentencia C-305 de 2004, declaró inexecutable el Artículo antes señalado, aduciendo que afectaba la unidad de materia de la ley por cuanto no existía conexidad directa entre el mismo y los propósitos generales del Plan de Desarrollo. En opinión de la Superintendencia de Valores, esta declaratoria de inexecutable reviviría la Circular Externa 003 de 2002 de esa Superintendencia, norma conforme a la cual el plazo para dicho desmonte terminaba en diciembre de 2005. La Superintendencia de Valores ha publicado un proyecto de Circular conforme al cual el plazo para el desmonte iría hasta Diciembre de 2007.

En concepto de los asesores legales acogido por la administración de Grupo Aval se debe respetar el plazo de desmonte permitido por la Ley del Plan de Desarrollo, en la medida en que la sociedad, dentro de la vigencia del Artículo 115 de dicha ley escogió el método de desmonte del crédito mercantil formado y lo informó al mercado público, consolidando así sus registros.

### 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.	\$ 77,438.4	77,438.4	78,359.9
Incremento por capitalización de AV Villas efectuada el 17 de septiembre del 2001, por valor de \$156.000, número de acciones compradas 72,289,157 a un valor intrínseco de \$ 1,577.54.	41,960.9	41,960.9	42,460.2
Ajuste por inflación	<u>69,044.2</u> <u>188,443.5</u>	<u>68,109.5</u> <u>187,508.8</u>	<u>68,920.0</u> <u>189,740.1</u>
Menos:			
Amortización acumulada	(105,938.6)	(96,487.0)	(97,635.2)
Amortización del período	<u>(9,683.4)</u>	<u>(9,451.6)</u>	<u>(9,564.0)</u>
	<u>\$ 72,821.5</u>	<u>81,570.2</u>	<u>82,540.9</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	\$ 71.3	71.5	72.4
Mantenimiento de equipos	1.1	2.4	2.4
Cargos diferidos:			
Programas para computación	48.2	72.6	73.5
Mejoras a propiedades ajenas *	284.2	355.3	359.5
Ajustes por inflación	<u>66.8</u>	<u>79.1</u>	<u>80.0</u>
	<u>\$ 471.6</u>	<u>580.9</u>	<u>587.8</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	\$ 8.0	8.0	8.1
De servicios	<u>16.4</u>	<u>18.2</u>	<u>18.4</u>
	<u>\$ 24.4</u>	<u>26.2</u>	<u>26.5</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	\$ 6,256.8	7,106.8	7,191.4
Costos y gastos por pagar	8,153.1	3,676.5	3,720.3
Dividendos y participaciones	88,100.1	86,149.8	87,175.0
Retenciones en la fuente	67.9	64.4	65.2
Impuesto de IVA retenido	2.0	2.7	2.7
Impuesto de ICA retenido	258.0	0.5	0.5
Retenciones y aportes	81.1	82.0	82.9
Acreedores - cartera AV Villas Bienes y Comercio S.A.	<u>1,412.4</u>	<u>1,412.4</u>	<u>1,429.2</u>
	<u>\$ 104,331.4</u>	<u>98,495.1</u>	<u>99,667.2</u>

### (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	\$ 140.6	152.7	154.5
Industria y comercio	500.4	465.6	471.2
Renta y complementarios	4,042.5	0.0	0.0
Otros	<u>457.5</u>	<u>288.1</u>	<u>291.5</u>
	<u>\$ 5,141.0</u>	<u>906.4</u>	<u>917.2</u>

### (13) Obligaciones Laborales

El detalle de las obligaciones laborales es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Salarios por pagar	\$ 0.3	0.0	0.0
Cesantías consolidadas	60.5	0.0	0.0
Intereses sobre cesantías	6.8	0.0	0.0
Vacaciones consolidadas	<u>241.7</u>	<u>168.8</u>	<u>170.8</u>
	<u>\$ 309.3</u>	<u>168.8</u>	<u>170.8</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	\$ 72.5	0.0	0.0
Para obligaciones laborales	0.5	119.6	121.0
Para obligaciones fiscales	<u>0.0</u>	<u>1,734.5</u>	<u>1,755.2</u>
	<u>\$ 73.0</u>	<u>1,854.1</u>	<u>1,876.2</u>

## (15) Obligaciones Financieras Largo Plazo

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, el detalle de las obligaciones financieras a largo plazo es 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)
Saldo al 30 de junio de 2004:	\$ 196,098.1
Prepago de capital segundo semestre de 2004:	(2,155.4)
Saldo al 31 de diciembre de 2004:	\$ <u>193,942.7</u>

## (16) Bonos en Circulación

Los bonos ordinarios en circulación tienen las siguientes características:

Fecha Inicial:	26 y 27 de abril de 1999.
Valor nominal:	\$10,000.0 (pesos) cada uno.
Monto autorizado:	\$150,000.0.
Monto emitido:	Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004. La Sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$120,000.0.
Plazo de redención:	Siete (7) años.
Tasa de interés:	DTF + 2.5 T.A. pagadero T.A., T.V., S.V.
Forma de pago de los intereses:	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.

## (17) Capital Social

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, 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%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio hasta llegar al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas.

El siguiente es el detalle de las reservas:

	31 de diciembre	30 de junio	
		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>308,007.0</u>	<u>262,799.7</u>	<u>262,799.7</u>
	\$ <u>314,792.9</u>	<u>269,585.6</u>	<u>269,585.6</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 2004	\$ 46,341.7	230,731.2	320,209.7	114,996.8	712,279.4
Movimiento del semestre	<u>712.7</u>	<u>6,855.9</u>	<u>7,308.9</u>	<u>2,265.0</u>	<u>17,142.5</u>
Acumulado al 31 de diciembre de 2004	\$ <u>47,054.4</u>	<u>237,587.1</u>	<u>327,518.6</u>	<u>117,261.8</u>	<u>729,421.9</u>

## (20) Transacciones con Partes Relacionadas

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

A continuación se presentan los saldos al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004.

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

	Entidades Relacionadas con Grupo Aval Acciones y Valores S.A.											ACCIONISTAS
	SUBORDINADAS								Otras Entidades			
	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Concepto	Bancos		F. de P. y Cesantías Parental S.A.		Adminver S.A.	Inveraval S.A.	Administraciones S.A. Actiuidos S.A.	
<b>Balance General</b>												
Activo corriente:												
Disponible	12,353.9	2,395.2	9,958.7		2,237.8	2,025.8	5,695.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones negociables, neto	38,437.8	38,437.8	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deudores corto plazo	68,619.0	3,516.4	66,102.6	1	35,362.4	17,995.7	10,919.1	0.0	1,825.4	0.0	0.0	0.0
Cargos diferidos	471.6	471.6	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total activo corriente	120,882.3	44,821.0	76,061.3		37,600.2	20,021.5	16,614.2	0.0	1,825.4	0.0	0.0	0.0
Inversiones permanentes, neto	1,808,715.9	121.3	1,808,594.6		916,817.0	550,540.7	258,048.2	6,382.7	35,935.7	20,970.1	19,900.2	0.0
Deudores largo plazo	80,382.6	80,382.6	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, planta y equipo, neto	341.1	341.1	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intangibles, neto	1,754,564.1	1,681,742.5	72,821.6	2	0.0	0.0	72,821.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total activo relacionado	3,764,886.0	1,807,408.5	1,957,477.5		954,417.2	570,562.2	347,484.0	6,382.7	37,761.1	20,970.1	19,900.2	0.0
Pasivo corriente:												
Proveedores	24.4	24.4	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por pagar	104,331.4	73,578.5	30,752.9		11.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos, gravámenes y tasas	5,141.0	4,376.3	764.7		208.2	208.2	208.3	0.0	199.8	0.0	0.0	0.0
Obligaciones laborales	309.3	309.3	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos estimados y provisiones	73.0	73.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total pasivo corriente	109,879.1	78,361.5	31,517.6		219.5	208.2	208.3	0.0	199.8	0.0	0.0	16,164.6
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	120,000.0	120,000.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total pasivo relacionado	423,821.8	392,304.2	31,517.6		219.5	208.2	208.3	0.0	199.8	0.0	0.0	16,164.6
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	2,122,060.5	1,957,482.6	164,577.9	3	88,350.3	67,296.6	1,336.9	10.8	1,784.6	2,415.7	3,383.0	0.0
Reservas	314,792.9	314,792.9	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Revalorización del patrimonio	729,421.9	729,421.9	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad del ejercicio	161,461.6	161,461.6	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total patrimonio relacionado de los accionistas	3,341,064.2	3,176,486.3	164,577.9		88,350.3	67,296.6	1,336.9	10.8	1,784.6	2,415.7	3,383.0	0.0
Total pasivo y patrimonio relacionado de los accionistas	3,764,886.0	3,568,790.5	196,095.5		88,569.8	67,504.8	1,545.2	10.8	1,924.4	2,415.7	3,383.0	16,164.6

- 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

	Entidades Relacionadas con Grupo Aval Acciones y Valores S.A.											ACCIONISTAS
	SUBORDINADAS								Otras Entidades			
	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Concepto	Bancos		F. de P. y Cesantías Parental S.A.		Adminver S.A.	Inveraval S.A.	Administraciones S.A. Actiuidos S.A.	
<b>Estado de Resultados</b>												
Ingresos operacionales	4,667.0	4,285.7	381.3		168.6	49.2	163.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses	1,610.0	1,610.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Rendimientos financieros	185,633.1	0.0	185,633.1		107,154.7	55,137.9	16,067.9	667.3	4,737.1	958.8	909.4	0.0
Gasto método de participación por cambios patrimoniales	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total ingresos operacionales	191,910.1	5,895.7	186,014.4		107,323.3	55,187.1	16,231.4	667.3	4,737.1	958.8	909.4	0.0
Utilidad bruta	191,910.1	5,895.7	186,014.4		107,323.3	55,187.1	16,231.4	667.3	4,737.1	958.8	909.4	0.0
Gastos operacionales de administración y ventas:												
Gastos de personal	2,788.0	2,788.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Honorarios	44.4	44.4	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos	1,717.9	1,623.3	94.6	4	38.9	34.6	21.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Arrendamientos	87.6	1.3	86.3		0.0	0.0	86.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Contribuciones y afiliaciones	107.4	107.4	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Seguros	1.6	1.6	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicios	405.7	398.7	7.0		7.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos legales	1.7	1.7	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Mantenimiento y reparaciones	28.4	28.4	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adecuación e instalación	5.4	5.4	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos de viaje	4.5	4.5	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depreciaciones	75.2	75.2	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones	9,796.9	113.5	9,683.4		0.0	0.0	9,683.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Diversos	59.9	59.9	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	15,124.6	5,253.3	9,871.3		45.9	34.6	9,790.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad operacional	176,785.5	642.4	176,143.1		107,277.4	55,152.5	6,440.6	667.3	4,737.1	958.8	909.4	0.0
Ingresos (gastos) no operacionales, netos	(16,640.8)	(16,601.2)	(39.6)		(1.1)	(0.8)	(0.2)	0.0	429.8	0.0	0.0	(37.5)
Financieros	2,977.0	636.6	2,340.4	5	636.8	636.8	637.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Honorarios	25.4	25.4	0.0		0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicios	1.1	0.7	0.4		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Diversos	115.5	115.5	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	116.6	116.6	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recuperación de provisiones inversiones negociables	(1.4)	(1.4)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos asumidos	(0.2)	(0.2)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Costos y gastos de ejercicios anteriores	2.0	2.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reintegro de otros costos	(13,404.8)	(15,706.0)	2,301.2		636.1	636.0	636.8	0.0	429.8	0.0	0.0	(37.5)
Resultado neto no operacional	3,015.7	3,015.7	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad por exposición a la inflación	166,396.4	(12,047.9)	178,444.3		107,913.5	55,788.5	7,077.4	667.3	5,166.9	958.8	909.4	(37.5)
Utilidad antes de impuesto a la renta	(4,934.8)	(4,934.8)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuesto sobre la renta y complementarios	161,461.6	(16,982.7)	178,444.3		107,913.5	55,788.5	7,077.4	667.3	5,166.9	958.8	909.4	(37.5)

- 4 Contribución Decreto 2331 (Cuatro por mil).
- 5 Honorarios por servicios en el portal de Grupo Aval.

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

30 de junio

	Entidades Relacionadas con Grupo Aval Acciones y Valores S.A.							ACCIÓNISTAS	
	SUBORDINADAS						Otras Entidades		
	Totales	Concepto	Bancos		F. de P. y Cesantías Porvenir S.A.				
Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Bogotá S.A.	Occidente S.A.	AV Villas S.A.	Leasing de Occidente	Adminnegocios S.A.	Actuinos S.A.	
<b>Balance General</b>									
Activo corriente:									
Disponible	\$ 9,323.2	1,264.7	8,058.5	1,378.0	543.9	6,136.6	0.0	0.0	0.0
Inversiones negociables, neto	35,965.4	35,965.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deudores corto plazo	65,784.1	4,151.8	61,642.3	32,264.9	16,600.5	9,924.5	761.9	2,090.5	0.0
Cargos diferidos	580.9	580.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total activo corriente	111,663.6	41,962.8	69,700.8	33,642.9	17,144.4	16,061.1	761.9	2,090.5	0.0
Inversiones permanentes, neto	1,599,292.3	121.3	1,599,171.0	799,809.7	511,459.9	248,676.0	4,877.5	34,347.9	0.0
Deudores largo plazo	80,382.6	80,382.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, planta y equipo, neto	385.6	385.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intangibles, neto	1,795,654.0	1,714,083.8	81,570.2	0.0	0.0	81,570.2	0.0	0.0	0.0
Total activo relacionado	\$ 3,587,378.1	1,836,936.1	1,750,442.0	833,452.6	528,604.3	346,307.3	5,639.4	36,438.4	0.0
Pasivo corriente:									
Proveedores	\$ 26.2	26.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por pagar	98,485.1	68,061.9	30,433.2	0.0	0.0	2.9	0.0	0.0	15,517.8
Impuestos, gravámenes y tasas	906.4	516.3	390.1	106.3	106.3	106.4	0.0	71.1	0.0
Obligaciones laborales	168.8	168.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos estimados y provisiones	1,854.1	1,854.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total pasivo corriente	101,450.6	70,627.3	30,823.3	106.3	106.3	109.3	0.0	71.1	15,517.8
Obligaciones financieras largo plazo	196,088.1	196,088.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos en circulación	120,000.0	120,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total pasivo relacionado	417,548.7	386,725.4	30,823.3	106.3	106.3	109.3	0.0	71.1	15,517.8
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
Superávit de capital	2,029,475.1	1,989,823.8	39,651.3	0.0	37,918.0	47.0	0.0	1,686.3	0.0
Reservas	269,585.6	269,585.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Revalorización del patrimonio	712,279.4	712,279.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad del ejercicio	145,162.0	145,162.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total patrimonio relacionado de los accionistas	3,169,829.4	3,130,178.1	39,651.3	0.0	37,918.0	47.0	0.0	1,686.3	0.0
Total pasivo y patrimonio relacionado de los accionistas	\$ 3,587,378.1	3,516,903.5	70,474.6	106.3	38,024.3	156.3	0.0	1,757.4	15,517.8

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

	Entidades Relacionadas con Grupo Aval Acciones y Valores S.A.							ACCIÓNISTAS	
	SUBORDINADAS						Otras Entidades		
	Totales	Concepto	Bancos		F. de P. y Cesantías Porvenir S.A.				
Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Bogotá S.A.	Occidente S.A.	AV Villas S.A.	Leasing de Occidente	Adminnegocios S.A.	Actuinos S.A.	
<b>Estado de Resultados</b>									
Ingresos operacionales	4,716.8	4,193.2	523.6	47.9	66.2	409.5	0.0	0.0	0.0
Intereses	589.7	589.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Rendimientos financieros	163,630.4	0.0	163,630.4	99,840.0	43,983.2	15,916.3	470.4	3,420.5	0.0
Ingreso método de participación, neto	(4,639.9)	0.0	(4,639.9)	(4,607.7)	0.0	0.0	(31.8)	0.0	0.0
Gasto método de participación por cambios patrimoniales	164,297.4	4,782.9	159,514.5	95,280.2	44,049.4	16,325.8	438.6	3,420.5	0.0
Total ingresos operacionales	164,297.4	4,782.9	159,514.5	95,280.2	44,049.4	16,325.8	438.6	3,420.5	0.0
Utilidad bruta	2,854.6	2,854.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos operacionales de administración y ventas:									
Gastos de personal	64.8	64.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Honorarios	1,397.0	1,397.0	273.7	98.5	92.4	82.8	0.0	0.0	0.0
Impuestos	82.6	0.0	82.6	0.0	0.0	82.6	0.0	0.0	0.0
Arendamientos	46.5	46.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Contribuciones y afiliaciones	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Seguros	298.9	298.5	0.4	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicios	1.3	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos legales	10.2	10.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Mantenimiento y reparaciones	4.3	4.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adecuación e instalación	5.4	5.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos de viaje	70.9	70.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depreciaciones	9,561.5	109.9	9,451.6	0.0	0.0	9,451.6	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones	68.8	68.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Diversos	14,740.9	4,932.6	9,808.3	98.5	92.8	9,617.0	0.0	0.0	0.0
Total gastos operacionales de administración y ventas	149,556.5	(149.7)	149,706.2	95,181.7	43,956.6	6,708.8	438.6	3,420.5	0.0
Utilidad operacional	(16,738.8)	(16,891.0)	(42.8)	(1.6)	(3.5)	(0.2)	0.0	0.0	(37.5)
Ingresos (gastos) no operacionales, netos	3,103.7	665.2	2,438.5	664.7	664.7	664.9	0.0	444.2	0.0
Financieros	3.4	5.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicios	(1.7)	(1.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Diversos	351.4	351.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recuperación de provisión inversiones negociables	(609.2)	(609.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos asumidos	(6.4)	(6.4)	(2.0)	(0.3)	(1.7)	0.0	0.0	0.0	0.0
Costos y gastos de ejercicios anteriores	12.3	12.3	0.3	0.3	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Reintegro de otros costos	(13,879.7)	(16,273.7)	2,394.0	662.8	659.8	664.7	0.0	444.2	0.0
Resultado neto no operacional	11,061.9	11,061.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad por exposición a la inflación	146,738.7	(5,361.5)	152,100.2	95,844.5	44,616.4	7,373.5	438.6	3,864.7	(37.5)
Utilidad antes de impuesto a la renta	(1,576.7)	(1,576.7)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuesto sobre la renta y complementarios	145,162.0	(6,938.2)	152,100.2	95,844.5	44,616.4	7,373.5	438.6	3,864.7	(37.5)
Utilidad del ejercicio									

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 2004 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	\$ 19,213.3	69,209.2	70,032.8	
Intangibles - crédito mercantil adquirido	2,295.8	8,565.7	8,667.6	
Propiedad, planta y equipo	9.1	32.8	33.1	
Diferidos	5.6	25.5	25.8	
Patrimonio	(17,142.5)	(62,099.0)	(62,837.9)	
Depreciación acumulada	(4.6)	(14.1)	(14.3)	
Amortización - crédito mercantil adquirido	(1,361.0)	(4,658.2)	(4,713.6)	
	<u>\$ 3,015.7</u>	<u>11,061.9</u>	<u>11,193.5</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 2004:

	31 de diciembre		30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)	
Utilidad antes de impuesto de renta	\$ 166,396.4	146,738.7	148,484.9	
Más (menos) partidas que aumentan (disminuyen) la utilidad fiscal:				
Ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional:				
Bonos de seguridad	0.0	(14.8)	(14.9)	
Recuperaciones	(116.6)	(351.4)	(355.6)	
Ingreso método de participación	(185,633.1)	(158,990.9)	(160,882.8)	
Impuesto sobre transacciones financieras	123.0	297.3	300.8	
Gastos no deducibles (Art. 13. Ley 788/02)	15,349.2	14,003.6	14,170.2	
Gastos y provisiones no deducibles	64.4	0.0	0.0	
Gastos de ejercicios anteriores	0.2	8.4	8.5	
Impuesto al patrimonio y sobretasa (Ley 863/03)	0.0	609.2	616.4	
Exceso de pago efectivo sobre provisión ICA	150.3	20.7	20.9	
Diferencia entre la cuenta de corrección monetaria fiscal y contable	(171.1)	1,218.6	1,233.1	
(Pérdida) renta líquida	<u>(3,837.3)</u>	<u>3,539.4</u>	<u>3,581.5</u>	
Renta presuntiva	<u>12,817.7</u>	<u>4,505.1</u>	<u>4,558.7</u>	
Impuesto de renta corriente (35%)	4,486.2	1,576.7	1,595.5	
Sobretasa impuesto de renta 10%	448.6	0.0	0.0	
Total Impuesto	<u>\$ 4,934.8</u>	<u>1,576.7</u>	<u>1,595.5</u>	

Al 30 de junio de 2004, la Sociedad registró la provisión sobretasa del impuesto de renta del 10% (Ley 788/02) por \$157.7 millones en gastos extraordinarios no operacionales.

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:	\$ 3,015.7	11,061.9	11,193.5	
Ajuste adicional al patrimonio fiscal	(4,973.1)	(18,728.2)	(18,951.0)	
Ajuste fiscal adicional a las acciones	5,736.8	23,854.2	24,138.1	
Ajuste contable del crédito mercantil	(934.8)	(3,907.4)	(3,953.9)	
	<u>2,844.6</u>	<u>12,280.5</u>	<u>12,426.7</u>	
Ingreso por corrección monetaria fiscal	<u>\$ (171.1)</u>	<u>1,218.6</u>	<u>1,233.1</u>	

Al 31 de diciembre de 2004, el patrimonio contable difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

	Libros
Patrimonio contable	\$ 3,341,064.2
Mas o (menos) partidas que aumentan o disminuyen el patrimonio fiscal:	
Mayor costos fiscal de las inversiones	528,673.4
Intangible - Crédito mercantil contable	(1,754,564.1)
Patrimonio fiscal	<u>\$ 2,115,173.5</u>

Las declaraciones de renta correspondientes a los años gravables 2003 y 2002 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades fiscales.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2004 presenta las siguientes pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria, ajustadas por inflación pendientes de amortizar:

	1999	2000	2001	2002	2003	Total
Pérdidas fiscales	\$ 0.0	3,038.3	20,405.7	14,067.0	0.0	37,511.0
Excesos renta presuntiva	1,889.7	0.0	10,521.3	7,528.8	5,234.6	25,174.4
						<u>\$ 62,685.4</u>

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

Las pérdidas fiscales liquidadas a partir del año 2003 se pueden amortizar dentro de los ocho (8) años siguientes, sin exceder anualmente el 25% 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 2004, 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 (*)	\$ 207,480.0	207,480.0	209,949.0	

\* Corresponde a 91,742,491 acciones del Banco AV Villas entregadas al Fondo de Garantías para Instituciones Financieras 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 2004, el siguiente es el detalle:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Deudoras</b>			
Pérdidas fiscales	\$ 37,959.1	37,511.0	37,957.4
Excesos de renta presuntiva	23,562.7	23,284.7	23,561.8
	<u>\$ 61,521.8</u>	<u>60,795.7</u>	<u>61,519.2</u>

## (25) Cuentas de Orden de Control

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Deudoras</b>			
Ajustes por inflación activos	\$ 652,205.2	639,274.0	646,881.4
<b>Acreedoras</b>			
Ajustes por inflación patrimonio	\$ 729,421.9	712,279.4	720,755.5
<b>Responsabilidades Contingentes</b>			
Bienes y valores recibidos en garantía	\$ 82,454.0	82,454.0	83,435.2

## (26) Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros es:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Índice de liquidez</b>	1.10	1.10	1.10
$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$			
<b>Rentabilidad sobre activos</b>	4.29%	4.05%	4.05%
$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total activo}}$			
<b>Rentabilidad sobre patrimonio</b>	4.83%	4.58%	4.58%
$\frac{\text{Utilidad}}{\text{Total patrimonio}}$			
<b>Endeudamiento</b>	12.69%	13.17%	13.17%
$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total patrimonio}}$			
<b>Eficiencia operativa</b>	0.40%	0.41%	0.41%
$\frac{\text{Gastos operacionales}}{\text{Total activo}}$			
<b>Apalancamiento</b>	0.13	0.13	0.13
$\frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$			
<b>Capital de trabajo</b>	\$11,003.2	\$10,213.0	\$10,334.4
Activo corriente - pasivo corriente			
<b>Solvencia</b>	88.74%	88.36%	88.36%
$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo}}$			
<b>Margen operacional</b>	92.12%	91.03%	91.03%
$\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ingresos operacionales}}$			

## Índice de liquidez:

Las principales variaciones de los rubros que sustentan el indicador, son el incremento de los dividendos recibidos en efectivo por parte de las Subordinadas que pasaron de \$97,234.3 a \$115,705.1, la inversión en un título de tesorería por \$2,671.9 y el aumento de los depósitos en cuentas de ahorro por valor de \$3,113.2. La Compañía tiene capacidad de responder por sus deudas a corto plazo con activos realizables, en cuantía de por cada peso con 1.10 veces este valor.

## Endeudamiento:

La representación total pasivo en el patrimonio es del 12.69%, que corresponde a un crecimiento del 1.50% del pasivo frente al semestre anterior; dicho aumento fue originado por los dividendos por pagar a los accionistas decretados en la Asamblea General de Accionistas el 30 de septiembre de 2004 por valor de \$99,954.7 y los intereses del préstamo de Fogafin que son de \$5,759.6.

## Eficiencia:

Este indicador presenta una variación mínima durante el segundo semestre de 2004 quedando en 0.40%, con unos gastos operacionales por valor de \$15,124.6 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 \$0.13 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 2004 el capital de trabajo neto es de \$11,003.2, mostrando liquidez y cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.

## Solvencia:

La solvencia que tiene la Compañía es del 88.74% reflejada en sus principales activos como son las inversiones permanentes por un valor de \$1,808,715.9 y el intangible por \$1,754,564.1.

## Principales variaciones en los rubros del balance:

### a) Inversiones Negociables

Las inversiones presentan un incremento neto de \$2,472.4 el cual se compone principalmente a las siguientes operaciones:

Adquisición de un título de tesorería TES	\$ 2,671.9
Disminución del Fondo Market Maker	(276.9)
Recaudos del fideicomiso de administración de cartera	(154.7)
Disminución de provisiones	232.1

### b) Inversiones Permanentes

Las inversiones permanentes presentan variación por valor de \$209,423.6, por el movimiento originado en la aplicación del método de participación.

Los balances de las filiales utilizados en la aplicación del método mencionado fueron los de diciembre 31 de 2004.

Por el efecto de la escisión de la inversión que los Bancos de Bogotá y Occidente poseían en el Banco

Comercial AV Villas; nacieron las sociedades Adminver S.A. e Inveraval S.A., encargadas de manejar la inversión en AV Villas con las que registra un saldo por \$20,970.1 y \$19,900.2, respectivamente.

#### c) Cuentas por Pagar

Su principal incremento de \$5,836.3 corresponde a los dividendos que se deben pagar a los accionistas en los meses de enero, febrero y marzo de 2005.

#### d) Impuestos, gravámenes y tasas

La principal variación se constituye por la causación del impuesto de renta por valor de \$4,042.5 y la sobretasa de \$457.5.

#### e) Por cambios en el Patrimonio

##### *Superávit de capital*

Presenta un aumento de \$124,926.6 que corresponde por la aplicación del método de participación generado de la inversión en el Banco de Bogotá por \$88,350.3, Banco de Occidente \$29,378.6, Banco Comercial AV Villas S.A. \$1,289.8, Leasing de Occidente \$10.8, Porvenir S.A. \$98.4, Adminver S.A. \$2,415.7 e Inveraval S.A. \$3,383.0. La disminución obedece al desmonte del crédito mercantil formado por el segundo semestre del año 2004 por un valor de \$32,341.2

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

Las reservas ocasionales se disminuyeron por una parte en \$99,954.8 destinadas para el pago de dividendos en efectivo aprobado en la Asamblea de Accionistas celebrada en septiembre 30 de 2004 y se constituyó reserva para futuros repartos por \$308,006.9.

##### *Revalorización del patrimonio*

Presenta un incremento de \$17,142.5 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 2004 el número total de empleados fue:

	31 de diciembre	30 de junio
Directivos	6	9
Otros	54	56
Total	<u>60</u>	<u>65</u>

#### (28) Reclasificaciones

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, algunas cifras fueron reclasificadas para efectos comparativos.

31 de diciembre y 30 de junio de 2004  
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 2004 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 consolidada del Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, los resultados consolidados 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 2004 fueron reexpresados a pesos constantes del 31 de diciembre de 2004, para mostrar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

Como se indica en las notas 3 (n) y 12 a los estados financieros, el artículo 115 de la Ley 812 de 2003, fue declarado inexecutable mediante sentencia C-305 del 30 de marzo de 2004 por la Corte Constitucional. En opinión de la Superintendencia de Valores, la declaratoria de inexecutable revive la Circular Externa 003 de 2002 de dicha Superintendencia, norma que establece el 31 de diciembre de 2005 como plazo de desmonte del crédito mercantil formado. En concepto de los Asesores Legales acogido por la Administración del Grupo Aval Acciones y Valores, se debe respetar el plazo de desmonte establecido por la Ley 812 de 2003, teniendo en cuenta que en vigencia de dicha norma se escogió el método de desmonte del crédito mercantil formado y se informó al mercado público, consolidando así sus registros.

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

3 de marzo de 2005

## Balances Generales Consolidados

### 31 de diciembre y 30 de junio de 2004

(Expresados en millones de pesos)

Activo	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 3 (c)
<b>Disponibles (nota 4)</b>	<b>\$ 2,607,496</b>	<b>1,852,164</b>	<b>1,874,205</b>
<b>Inversiones (nota 5)</b>	<b>7,343,460</b>	<b>6,589,556</b>	<b>6,667,972</b>
Negociables títulos de deuda	2,651,604	2,197,738	2,223,891
Negociables títulos participativos	337,768	229,799	232,534
Para mantener hasta el vencimiento	816,481	907,959	918,764
Disponibles para la venta en títulos de deuda	2,710,348	2,344,057	2,371,951
Disponibles para la venta en títulos participativos	229,048	207,712	210,184
Derechos de recompra	634,049	739,943	748,748
Menos: Provisión	(35,838)	(37,652)	(38,100)
<b>Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero (notas 6 y 26)</b>	<b>12,190,119</b>	<b>10,387,771</b>	<b>10,511,385</b>
Créditos comerciales	10,188,040	8,761,958	8,866,225
Créditos de consumo	1,420,110	908,810	919,625
Créditos de vivienda	986,409	1,124,336	1,137,716
Microcréditos	21,013	16,156	16,348
Menos: Provisión	(425,453)	(423,489)	(428,529)
<b>Aceptaciones y derivados</b>	<b>56,147</b>	<b>54,370</b>	<b>55,017</b>
Deudores por aceptaciones bancarias	26,761	27,342	27,667
Derivativos	29,386	27,028	27,350
Derechos	3,216,128	2,450,453	2,479,613
Obligaciones	(3,186,742)	(2,423,425)	(2,452,263)
<b>Cuentas por cobrar (nota 26)</b>	<b>628,403</b>	<b>550,068</b>	<b>556,614</b>
Intereses (nota 7)	190,116	169,452	171,468
Otras (nota 7)	483,392	420,252	425,253
Menos: Provisión	(45,105)	(39,636)	(40,107)
<b>Bienes realizables, recibidos en pago y bienes restituidos (nota 8)</b>	<b>309,465</b>	<b>391,679</b>	<b>396,340</b>
Bienes realizables	19,236	12,185	12,330
Bienes recibidos en pago	559,551	641,843	649,481
Bienes restituidos de contratos de leasing	3,033	6,127	6,200
Menos: Provisión	(272,355)	(268,476)	(271,671)
<b>Propiedades y equipo, neto (nota 9)</b>	<b>557,327</b>	<b>499,273</b>	<b>505,214</b>
Propiedades y equipo	1,138,036	1,068,198	1,080,909
Menos: Depreciación	(572,710)	(565,109)	(571,834)
Menos: Provisión	(7,999)	(3,816)	(3,861)
<b>Bienes dados en leasing, neto (nota 10)</b>	<b>105,366</b>	<b>100,621</b>	<b>101,818</b>
Bienes dados en leasing	176,671	162,502	164,435
Menos: Depreciación y amortización acumulada	(71,305)	(61,878)	(62,614)
Provisión	0	(3)	(3)
<b>Exceso del costo inversión sobre valor en libros (nota 11)</b>	<b>40,411</b>	<b>2,694</b>	<b>2,726</b>
<b>Otros activos, neto (nota 12)</b>	<b>2,117,261</b>	<b>2,271,162</b>	<b>2,298,189</b>
Otros activos	2,122,143	2,282,231	2,309,390
Menos: Provisión	(4,882)	(11,069)	(11,201)
<b>Valorizaciones (desvalorizaciones)</b>	<b>581,608</b>	<b>564,140</b>	<b>570,853</b>
Inversiones disponibles para la venta títulos participativos	(71,920)	(42,334)	(42,838)
Propiedades y equipo	646,490	599,381	606,514
Otras	7,038	7,093	7,177
<b>Total activo</b>	<b>\$ 26,537,063</b>	<b>23,263,498</b>	<b>23,540,333</b>

Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 3 (c)
<b>Depósitos y exigibilidades moneda legal (nota 26)</b>	<b>\$ 15,341,371</b>	<b>12,844,558</b>	<b>12,997,408</b>
Depósitos en cuenta corriente bancaria	4,632,677	3,309,629	3,349,013
Certificados de depósito a término (nota 13)	3,759,335	3,727,201	3,771,555
Depósitos de ahorro (nota 26)	6,720,240	5,685,180	5,752,834
Otros depósitos y exigibilidades (nota 14)	229,119	122,548	124,006
<b>Depósitos y exigibilidades moneda extranjera</b>	<b>2,481,212</b>	<b>2,146,172</b>	<b>2,171,711</b>
Depósitos en cuenta corriente bancaria	300,861	285,849	289,251
Corresponsales extranjeros	3,782	10,966	11,096
Otros depósitos y exigibilidades (nota 14)	2,176,569	1,849,357	1,871,364
<b>Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra (nota 15)</b>	<b>421,042</b>	<b>677,200</b>	<b>685,259</b>
<b>Aceptaciones bancarias en circulación</b>	<b>27,144</b>	<b>27,505</b>	<b>27,832</b>
<b>Créditos de bancos y otras obligaciones financieras (nota 16)</b>	<b>2,307,845</b>	<b>1,922,678</b>	<b>1,945,558</b>
<b>Cuentas por pagar (notas 17 y 26)</b>	<b>766,626</b>	<b>692,705</b>	<b>700,948</b>
<b>Títulos de inversión en circulación (nota 18)</b>	<b>705,466</b>	<b>608,769</b>	<b>616,013</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>350,223</b>	<b>383,863</b>	<b>388,431</b>
Obligaciones laborales consolidadas (nota 19)	59,960	50,606	51,208
Ingresos anticipados (nota 19)	138,894	148,199	149,963
Pensiones de jubilación	55,310	56,117	56,785
Otros	96,059	128,941	130,475
<b>Pasivos estimados y provisiones (nota 20)</b>	<b>155,723</b>	<b>228,800</b>	<b>231,523</b>
Obligaciones laborales	5,086	7,394	7,482
Impuestos	115,575	181,294	183,452
Otros	35,062	40,112	40,589
<b>Defecto del costo de la inversión sobre el valor en libros (nota 21)</b>	<b>0</b>	<b>2,895</b>	<b>2,929</b>
<b>Interés Minoritario</b>	<b>560,854</b>	<b>529,245</b>	<b>535,543</b>
<b>Total pasivo externo</b>	<b>23,117,506</b>	<b>20,064,390</b>	<b>20,303,155</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>3,419,557</b>	<b>3,199,108</b>	<b>3,237,178</b>
<b>Capital social</b>	<b>13,327</b>	<b>13,327</b>	<b>13,327</b>
<b>Reservas</b>	<b>590,533</b>	<b>545,326</b>	<b>545,326</b>
Reserva legal (nota 22)	6,786	6,786	6,786
Reservas estatutarias y ocasionales	308,007	262,800	262,800
Prima en colocación de acciones	275,740	275,740	275,740
<b>Superávit</b>	<b>2,655,542</b>	<b>2,477,910</b>	<b>2,514,150</b>
Revalorización del patrimonio	729,422	712,279	748,519
Crédito mercantil formado	1,681,743	1,714,084	1,714,084
Superávit por método de participación	244,377	51,547	51,547
<b>Utilidad de ejercicios anteriores</b>	<b>(65,481)</b>	<b>8,764</b>	<b>8,764</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>225,636</b>	<b>153,781</b>	<b>155,611</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>\$ 26,537,063</b>	<b>23,263,498</b>	<b>23,540,333</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 3 de marzo de 2005)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Estados Consolidados de Resultados

### Semestres que terminaron el 31 de diciembre y 30 de junio de 2004

(Expresados en millones de pesos)

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 3 (c)
<b>Ingresos operaciones directos</b> (nota 26)	<b>\$ 1,907,522</b>	<b>\$ 1,503,092</b>	<b>1,520,979</b>
Intereses y descuento amortizado cartera de créditos y otros	801,568	685,006	693,158
Utilidad en valoración de inversiones	332,912	256,204	259,253
Corrección monetaria UVR	35,346	35,882	36,309
Comisiones y honorarios	259,810	236,732	239,549
Cambios	113,734	42,704	43,212
Utilidad en venta de inversiones	40,802	35,620	36,044
Arrendamiento de bienes en leasing	69,444	58,821	59,521
Utilidad en venta de derivados	168,221	96,131	97,275
Ganancia realizada en inversiones disponibles para la venta	29,733	18,608	18,829
Servicios de almacenamiento	30,773	30,727	31,093
Otros	25,179	6,657	6,736
<b>Gastos operacionales directos</b> (nota 26)	<b>875,091</b>	<b>620,392</b>	<b>627,776</b>
Intereses, prima amortizada y amortización de descuento	484,631	403,824	408,630
Pérdida en valoración de inversiones	10,970	14,837	15,014
Comisiones	51,932	46,676	47,231
Pérdida realizada en inversiones disponibles para la venta	0	109	110
Pérdida en venta de inversiones	25,651	19,307	19,537
Pérdida en valoración de derivados	122,460	59,886	60,599
Reajuste de la unidad de valor real - UVR	0	15	15
Depreciación de bienes en leasing	22,547	19,644	19,878
Otros	156,900	56,094	56,762
<b>Resultado operacional directo</b>	<b>1,032,431</b>	<b>882,700</b>	<b>893,204</b>
<b>Otros ingresos y (gastos) operacionales - neto</b>	<b>(273,329)</b>	<b>(249,247)</b>	<b>(252,213)</b>
<b>Ingresos operacionales (nota 26)</b>	<b>355,314</b>	<b>328,566</b>	<b>332,476</b>
Ingreso método de participación - neto	2,647	1,147	1,160
Dividendos y participaciones	9,106	4,260	4,311
Otros (nota 23)	343,561	323,159	327,005
<b>Gastos operacionales (nota 26)</b>	<b>628,643</b>	<b>577,813</b>	<b>584,689</b>
Gastos de personal	265,306	254,493	257,521
Otros (nota 23)	363,337	323,320	327,168
<b>Resultado operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>759,102</b>	<b>633,453</b>	<b>640,991</b>
<b>Provisiones</b>	<b>160,301</b>	<b>198,333</b>	<b>200,693</b>
Inversiones	4,014	8,118	8,215
Cartera de créditos	89,309	134,374	135,973
Otras (nota 24)	66,978	55,841	56,505
<b>Depreciaciones</b>	<b>26,393</b>	<b>25,504</b>	<b>25,807</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>40,324</b>	<b>35,341</b>	<b>35,762</b>
Del defecto del costo de la inversión sobre valor en libros	(2,895)	(1,350)	(1,366)
Del exceso del costo de la inversión sobre valor en libros	6,061	508	514
Otras	37,158	36,183	36,614
<b>Resultado operacional neto</b>	<b>532,084</b>	<b>374,275</b>	<b>378,729</b>
Ingresos no operacionales (nota 25)	86,407	89,940	91,010
Gastos no operacionales	57,904	57,665	58,351
<b>Resultado neto no operacional</b>	<b>28,503</b>	<b>32,275</b>	<b>32,659</b>
<b>Ajuste en cambio realizado</b>	<b>(853)</b>	<b>(32)</b>	<b>(32)</b>
<b>Utilidad (pérdida) por exposición a la inflación</b>	<b>(6,355)</b>	<b>5,912</b>	<b>5,982</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>553,379</b>	<b>412,430</b>	<b>417,338</b>
<b>Impuesto a la renta y complementarios</b>	<b>184,161</b>	<b>147,611</b>	<b>149,368</b>
<b>Interés minoritario</b>	<b>143,582</b>	<b>111,038</b>	<b>112,359</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>\$ 225,636</b>	<b>\$ 153,781</b>	<b>155,611</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 3 de marzo de 2005)

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 2004

(Expresados en millones de pesos)

	Reservas					Superávit			Utilidad Ejercicios Anteriores	Utilidad Ejercicio	Patrimonio de los Accionistas
	Capital Social	Legal	Estadutarias y Ocasionales	Prima en Colocac. de Acciones	Revalorización del Patrimonio	Crédito Mercantil Formado	Método de Participación				
Saldo al 31 de diciembre de 2003	\$ 13,327	6,786	245,476	275,740	650,181	1,746,425	29,267	1,724	97,293	3,066,219	
Traslado de la utilidad a ejercicios anteriores								97,293	(97,293)	0	
Distribución de dividendos a razón de \$1.20 por acción y por mes en los meses de abril a septiembre de 2004, sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a diciembre 31 de 2003.								(95,957)		(95,957)	
Desmote crédito mercantil, 50% del periodo 2, año 2004						(32,341)				(32,341)	
Aplicación del método de participación patrimonial							(13,290)			(13,290)	
Ajustes por inflación sobre el patrimonio					62,098					62,098	
Movimiento del ejercicio			17,324				35,570	5,704		58,598	
Utilidad del ejercicio									153,781	153,781	
Saldo al 30 de junio de 2004	\$ 13,327	6,786	262,800	275,740	712,279	1,714,084	51,547	8,764	153,781	3,199,108	
Traslado de la utilidad a ejercicios anteriores			153,781					153,781	(153,781)	0	
Distribución de dividendos a razón de \$1.25 por acción y por mes en los meses de octubre de 2004 a marzo de 2005, sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a junio 30 de 2004.										(99,955)	
Desmote crédito mercantil, 50% del periodo 2, año 2004						(32,341)				(32,341)	
Aplicación del método de participación patrimonial							124,927			124,927	
Ajustes por inflación sobre el patrimonio					17,143					17,143	
Movimiento del ejercicio			145,162				67,903	(228,026)		(14,961)	
Utilidad del ejercicio									225,636	225,636	
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	3,419,557	

Véanse las notas que acompañan los estados financieros

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 3 de marzo de 2005)

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 2004

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>FONDOS PROVISTOS:</b>			
Utilidad neta	\$ 225,636	153,781	155,611
<b>Partidas que no proveen fondos:</b>			
Provisión de inversiones	4,014	8,118	8,215
Provisión de cartera de créditos	89,309	134,374	135,973
Provisión cuentas por cobrar	1,867	4,966	5,025
Provisión bienes recibidos en pago	38,531	35,056	35,473
Provisión propiedades y equipo	66	515	521
Provisión otros activos	274	1,489	1,507
Otras provisiones	26,240	13,815	13,979
Reintegro de provisión de inversiones	(584)	(19,772)	(20,007)
Reintegro de provisión cartera de créditos	(61,398)	(100,439)	(101,634)
Reintegro de provisión de cuentas por cobrar	(9,829)	(16,500)	(16,696)
Reintegro de provisión de bienes recibidos en pago	(23,919)	(3,944)	(3,991)
Reintegro de provisión propiedad, planta y equipo	(125)	(267)	(270)
Cartera de créditos castigada	(10,307)	(21,623)	(21,880)
Cuentas por cobrar castigadas	(708)	(3,715)	(3,759)
Bienes recibidos en pago castigados	(1,139)	(1,199)	(1,213)
Depreciaciones	26,393	25,504	25,807
Amortizaciones	40,324	35,341	35,762
Utilidad en venta de inversiones, neto	(15,151)	(16,313)	(16,507)
Utilidad en valoración de derivados	(45,761)	(36,245)	(36,676)
(Utilidad) pérdida en venta de bienes recibidos en pago	(2,668)	(17)	(17)
(Utilidad) pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	(798)	(1,169)	(1,183)
Utilidad en venta de bienes dados en leasing	0	(3)	(3)
Valoración de inversiones, neto	(321,942)	(241,367)	(244,239)
Ajustes por inflación, neto	6,355	(5,912)	(5,982)
Impuesto sobre la renta diferido	(4,460)	(561)	(568)
<b>Fondos provistos por las operaciones:</b>	<b>(39,780)</b>	<b>(56,087)</b>	<b>(56,754)</b>
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	64,144	94,555	95,680
Producto de la venta de propiedades y equipo	1,042	69,690	70,519
Adiciones a propiedades y equipos	38,997	0	0
<b>Aumento en:</b>			
Depósitos y exigibilidades	2,831,853	1,004,042	1,015,990
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	385,167	259,211	262,296
Cuentas por pagar	73,921	0	0
Títulos de inversión en circulación	96,697	0	0
Pasivos estimados y provisiones	0	77,126	78,044
Interés minoritario	31,609	82,645	83,628
<b>Disminución en</b>			
Disponibles	0	317,753	321,534
Aceptaciones y derivados	0	51,916	52,534
Cartera de créditos	0	(702,813)	(711,176)
Cuentas por cobrar	87,005	30,668	31,032
Bienes recibidos en pago	162,499	168,016	170,015
Otros activos	404,813	121,564	123,011
Exceso del costo de la inversión	0	508	514
<b>\$ 4,137,968</b>	<b>1,518,794</b>	<b>1,536,867</b>	
<b>FONDOS UTILIZADOS:</b>			
Adiciones a propiedades y equipos	0	(345,467)	(349,578)
Pago de dividendos	99,955	95,957	97,098
<b>Aumento en:</b>			
Disponibles	755,332	0	0
Aceptaciones y derivados	1,777	0	0
Cartera de créditos	1,784,744	0	0
Inversiones	1,087,567	860,001	870,235
Bienes dados en leasing	4,745	12,947	13,101
Exceso en el costo de la inversión	37,717	0	0
<b>Disminución en:</b>			
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	256,158	496,080	501,983
Aceptaciones bancarias en circulación	361	2,543	2,573
Cuentas por pagar	0	73,705	74,582
Defecto del costo de la inversión	2,895	1,361	1,377
Títulos de inversión en circulación	0	304,978	308,607
Otros pasivos	33,640	16,689	16,888
Pasivos estimados y provisiones	73,077	0	0
<b>\$ 4,137,968</b>	<b>1,518,794</b>	<b>1,536,867</b>	

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 3 de marzo de 2005)

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 2004

(Expresados en millones de pesos)

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 3 (c)
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta	\$ 225,636	153,781	155,611
Aumento interés minoritario	31,609	82,645	83,628
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto Provisto en las actividades de operación:			
Provisión de inversiones	4,014	8,118	8,215
Provisión de cartera de créditos	89,309	134,374	135,973
Provisión cuentas por cobrar	1,867	4,966	5,024
Provisión bienes recibidos en pago	38,531	35,056	35,473
Provisión propiedades y equipo	66	515	521
Provisión otros activos	274	1,489	1,507
Otras provisiones	26,240	13,815	13,979
Reintegro de provisión de inversiones	(584)	(19,772)	(20,007)
Reintegro de provisión cartera de créditos y bienes dados en leasing	(61,398)	(100,439)	(101,634)
Reintegro de provisión de cuentas por cobrar	(9,829)	(16,500)	(16,696)
Reintegro de provisión de bienes recibidos en pago	(23,919)	(3,944)	(3,991)
Reintegro de provisión propiedad, planta y equipo	(125)	(267)	(270)
Cartera de créditos castigada	(10,307)	(21,623)	(21,880)
Cuentas por cobrar castigadas	(708)	(3,715)	(3,759)
Bienes recibidos en pago castigados	(1,139)	(1,199)	(1,213)
Depreciaciones	26,393	25,504	25,807
Amortizaciones	40,324	35,341	35,762
Utilidad en venta de inversiones, neto	(15,151)	(16,313)	(16,507)
Utilidad en venta de derivados, neto	(45,761)	(36,245)	(36,676)
Utilidad en venta de bienes recibidos en pago, neto	(2,668)	(17)	(17)
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(798)	(1,169)	(1,183)
Utilidad en venta de bienes dados en leasing, neto	0	(3)	(3)
Valoración de inversiones, neto	(321,942)	(241,367)	(244,239)
Ajustes por inflación, neto	6,355	(5,912)	(5,982)
(Aumento) disminución del impuesto de renta diferido	(4,460)	(561)	(568)
Aumento (disminución) exceso del costo de la inversión	37,717	508	514
Disminución del defecto del costo de la inversión	(2,895)	(1,361)	(1,377)
Aumento (disminución) cuentas por cobrar	87,005	30,668	31,032
Disminución bienes recibidos en pago	162,499	168,016	170,015
Aumento bienes dados en leasing	(4,745)	(12,947)	(13,101)
Disminución otros activos	404,813	121,564	123,011
Aumento (disminución) cuentas por pagar	73,921	(73,705)	(74,582)
(Disminución) otros pasivos	(33,640)	(16,689)	(16,888)
(Disminución) pasivos estimados y provisiones	(73,077)	77,126	78,044
<b>Total ajustes</b>	<b>310,749</b>	<b>83,312</b>	<b>84,301</b>
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de operación</b>	<b>567,994</b>	<b>319,738</b>	<b>323,541</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Aumento inversiones	(1,087,567)	(860,001)	(870,235)
Aumento cartera de créditos	(1,784,744)	(702,813)	(711,176)
(Aumento) disminución aceptaciones y derivados	(1,777)	51,916	52,534
Disminución (aumento) de propiedades y equipos	38,997	345,467	349,578
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	64,144	94,555	95,680
Producto de la venta de propiedades y equipo	1,042	69,690	70,519
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(2,769,905)</b>	<b>(1,001,186)</b>	<b>(1,013,100)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Aumento depósitos y exigibilidades	2,831,853	1,004,042	1,015,990
Disminución fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	(256,158)	(496,080)	(501,983)
Disminución aceptaciones bancarias en circulación	(361)	(2,543)	(2,573)
Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras	385,167	259,211	262,296
Aumento (disminución) títulos de inversión en circulación	96,697	(304,978)	(308,607)
Pago de dividendos	(99,955)	(95,957)	(97,098)
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de financiación</b>	<b>2,957,243</b>	<b>363,695</b>	<b>368,023</b>
<b>Aumento (disminución) neto en efectivo</b>	<b>755,332</b>	<b>(317,753)</b>	<b>(321,534)</b>
<b>Efectivo al comienzo del semestre</b>	<b>1,852,164</b>	<b>2,169,917</b>	<b>2,195,739</b>
<b>Efectivo al final del semestre</b>	<b>\$ 2,607,496</b>	<b>1,852,164</b>	<b>1,874,205</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 3 de marzo de 2005)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 31 de diciembre y 30 de junio de 2004

(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 sesenta y seis (276) oficinas, cinco (5) Centros de Servicios Corporativos, seis (6) Centros de Atención Bancaria, veintitrés (23) Cajas Remotas, dos (2) Centros de Pago, y tres (3) Kioskos en el territorio colombiano y dos (2) Agencias una en la ciudad de Nueva York y otra en Miami.

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

Es una entidad privada, legalmente constituida como establecimiento bancario, autorizada para operar de acuerdo con la Resolución de Renovación Número 2345 del 29 de junio de 1990 de la Superintendencia Bancaria; se constituyó el 8 de septiembre de 1964. El Banco tiene su domicilio principal en Santiago de Cali, la duración establecida en los estatutos es de noventa y nueve (99) años contados a partir de su fecha de constitución. El Banco tiene por objeto social principal celebrar o ejecutar todas las operaciones y contratos legalmente permitidos a los establecimientos bancarios de carácter comercial, con sujeción a los requisitos y limitaciones de la ley colombiana. Opera a través de ciento veinticinco (125) 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 nueve (209) 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., 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 al 30 de junio de 2004, 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.	75.35	95,977,199
Banco Comercial AV Villas S.A.	67.65	125,986,626 (1)
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00	6,799,897
Leasing de Occidente S.A.	7.62	30,326,876 (2)
Adminver S.A.	65.21	146,979,380 (3)
Inveraval S.A.	75.35	95,977,199 (3)

(1) Acciones preferenciales 160,706 y acciones ordinarias 125,825,920

(2) El 23 de agosto de 2004 se suscribieron 4,447,703 acciones por valor de \$761.9 y el 30 de septiembre de 2004 por efectos de la capitalización de la utilidad se recibieron 2,567,975 acciones por valor de \$451.5.

(3) Mediante Escrituras Públicas Números 2824 y 3068 otorgadas el 12 de noviembre de 2004 en las Notarías 14 del Circuito de Cali y 11 del Circuito de Bogotá, se formalizaron los procesos de escisión en los cuales participaron el Banco de Occidente y el Banco de Bogotá (sociedades Subordinadas de Grupo Aval), y que dieron lugar a la creación de otras dos sociedades: INVERAVAL S.A. y ADMINVER S.A., respectivamente. Los activos escindidos corresponden a las acciones que los bancos mencionados poseían en AV Villas, tenencias que en cumplimiento de la Ley 546 de 1999 (Ley de Vivienda), debían salir del patrimonio de los bancos.

Grupo Aval inscribió la situación de control que ejerce sobre estas dos sociedades, toda vez que su participación directa en el capital, representa más del 50%.

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)	\$ 10,856,604	9,653,133	1,203,471	154,885	9,408,503	8,363,544	1,044,959	140,180
Almacenes Generales de Depósito								
Almaviva S.A. y Subordinada	159,546	36,572	122,973	3,691	153,346	34,436	118,910	2,359
Fiduciaria Bogotá S.A.	38,876	15,274	23,602	3,793	31,578	8,765	22,813	4,661
Corporación Financiera Colombiana S.A. y Subordinadas	1,976,639	1,636,208	340,431	91,180	1,799,082	1,487,921	311,161	49,581
Leasing Bogotá S.A. Compañía de Financiamiento Comercial	67,452	54,077	13,375	774	53,021	39,437	13,584	885
Fiduciaria del Comercio S.A.	25,278	3,646	21,632	1,861	24,144	2,858	21,286	1,837
Valores Bogotá S.A.	2,758	92	2,667	(148)	2,728	66	2,662	386
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	221,090	49,023	172,067	25,534	200,688	36,540	164,148	22,815
Banco de Bogotá S.A. Panamá y Subordinada	1,019,110	928,855	90,255	10,161	1,000,097	918,667	81,430	8,655
BanBogotá Inc.	273	0	273	(54)	369	0	369	(19)
Banco de Bogotá Finance Corporation	171	0	171	1	192	0	192	1
Leasing Bogotá S.A. Panamá	18,729	6,010	12,719	40	14,321	28	14,293	(50)
Corporación Financiera Centroamericana Ficentro	7	27	(20)	0	8	30	(22)	(3)
	\$ 14,386,534	12,382,916	2,003,617	291,678	12,688,077	10,892,292	1,795,785	231,288
Consolidado	\$ 13,916,819	12,528,198	1,388,621	255,996	12,240,414	11,031,395	1,209,019	180,183

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)	\$ 5,507,163	4,919,543	587,620	70,686	4,798,853	4,245,977	552,876	65,126
Fiduoccidente S.A.	43,488	4,250	39,238	4,201	41,749	3,631	38,118	4,023
Leasing de Occidente S.A. C.F.C.	929,767	857,524	72,243	7,916	778,684	724,895	53,789	6,584
Banco Aliadas	590,146	516,167	73,979	9,485				
Banco de Occidente S.A. - (Panamá) S.A.	719,679	671,115	48,564	2,694	796,003	747,065	48,938	5,849
Occidental Bank & Trust Int.	0	0	0	0	10,649	5,327		(250)
Ventas y Servicios S.A.	3,301	1,738	1,563	185	2,995	1,631	1,364	77
Valores de Occidente	3,906	481	3,425	(18)	3,816	462	3,354	(164)
	\$ 7,797,451	6,970,819	826,632	95,149	6,432,749	5,728,988	703,761	81,245
Consolidado	\$ 7,567,130	6,810,585	756,545	90,834	6,209,635	5,522,103	687,532	51,557

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)	\$ 3,541,259	3,206,080	335,179	26,635	3,297,801	3,003,267	249,534	18,005
A Toda Hora S.A. (ATH)	4,232	1,179	3,053	(97)	4,585	1,469	3,116	264
	\$ 3,545,491	3,207,259	338,232	26,568	3,302,386	3,004,736	252,650	18,269
Consolidado	\$ 3,588,959	3,207,725	381,234	23,702	3,372,872	3,005,285	367,587	23,598

## (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	\$ 3,764,886	423,822	3,341,064	161,462	\$ 3,587,378	417,549	3,169,829	145,162
Consolidado	26,537,063	23,117,506	3,419,557	225,636	23,263,498	20,064,390	3,199,108	153,781
Variación	22,772,177	22,693,684	78,493	64,174	19,676,120	19,646,841	29,279	8,619
Incremento	604.85%	5.364.53%	2.34%	39.74%	548.48%	4.705.28%	0.92%	5.94%

Las Subordinadas, por estatutos tienen cierres contables semestrales, excepto Leasing de Occidente S.A., Adminver S.A. e Inveraval S.A.. Las siguientes entidades subconsolidadas por las Subordinadas 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

A.V. 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.

### Escisión del Banco de Bogotá de la Inversión AV Villas S.A.

En cumplimiento de la Ley 546 de 1999, el Banco escindió la inversión que poseía en el Banco Comercial AV Villas, operación que fue aprobada mediante Acta Número 32 de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 3 de septiembre de 2004 y registrada en libros el 12 de noviembre de 2004. La escisión fue aprobada por las Superintendencias de Valores y Bancaria, según Resoluciones 0822 del 7 de octubre y 1736 del 25 de octubre de 2004, respectivamente.

El efecto de la escisión sobre las cuentas del balance del Banco de Bogotá fue el siguiente:

Activo Escindido		Patrimonio Escindido	
Inversiones	\$ 85,048	Prima en colocación	85,048
Desvalorización de la inversión	(56,854)	Superávit por desvalorizaciones	(56,854)
	<u>\$ 28,194</u>		<u>28,194</u>

### Escisión del Banco de Occidente de la Inversión en AV Villas S.A.

Con la expedición de la Ley 546 del 23 de diciembre de 1999, que entre otras disposiciones convirtió a las Corporaciones de Ahorro y Vivienda en establecimientos bancarios, se estableció un término de 5 años, que venció el 23 de diciembre de 2004, para que las corporaciones se ajustaran a la reglamentación de las entidades bancarias. De acuerdo con el Numeral 7, Artículo 2 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero adicionado por el Artículo 5 de la Ley 510 de 1999, un banco no puede detentar la propiedad accionaria de otro banco, en consecuencia el Banco de Occidente transfirió la propiedad accionaria del Banco Comercial AV Villas; la operación fue aprobada según consta en el Acta 093 de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas del Banco de Occidente S.A. celebrada el 7 de septiembre de 2004 y fue registrada en los libros del banco el 12 de noviembre de 2004. El efecto de la escisión sobre las cuentas del Balance General del Banco de Occidente es el siguiente:

Activo Escindido		Patrimonio Escindido	
Inversiones	\$ 69,959	Prima en colocación	\$ 60,510
Desvalorización de inversiones	(46,803)	Reserva para protección de inversiones	9,449
	<u>23,156</u>	Superávit por desvalorizaciones	(46,803)
			<u>23,156</u>

Esta operación fue aprobada por la Superintendencia Bancaria mediante Resolución Número 1735 de octubre 25 de 2004.

### Inversión del Banco de Occidente S.A. en Banco Aliadas S.A.

Con fecha 5 de octubre de 2004, el banco adquirió el 94.90% del Banco Aliadas y el 5 de noviembre de 2004 adquirió el 2.48% para un total del 97.38% de la participación en el patrimonio de dicha entidad. Esta operación fue autorizada por la Superintendencia Bancaria mediante Resolución 1661 del 1 de Octubre de 2004.

En el transcurso del primer semestre de 2004, la Matriz y sus Subordinadas no tuvieron procesos de reorganización como fusiones o escisiones.

### Inversión del Banco de Occidente S. A. en Occidental Bank and Trust Int Ltda.

La inversión del Banco de Occidente en el Occidental Bank and Trust Int Ltda. se liquidó según lo decidido por la Junta Directiva de éste último, en su reunión del 1 de julio de 2004.

## (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 de Colombia y en lo no previsto en ellas, con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia.

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

	31 de diciembre				30 de junio			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio
Banco de Bogotá Consolidado								
Superintendencia de Valores	13,916,819	12,528,198	1,388,621	255,996	12,240,414	11,031,395	1,209,019	180,183
Superintendencia Bancaria	13,726,966	12,512,489	1,214,477	253,131	12,064,049	11,015,160	1,048,889	180,786
Variación	189,153	15,709	174,144	2,865	176,365	16,235	160,130	(603)
Banco de Occidente Consolidado								
Superintendencia de Valores	7,567,130	6,810,585	756,544	90,834	6,209,635	5,522,102	687,533	51,557
Superintendencia Bancaria	7,408,203	6,810,585	597,617	83,890	6,078,240	5,522,102	556,138	61,017
Variación	158,927	0	158,927	6,944	131,395	0	131,395	(9,460)
Banco Comercial AV Villas Consolidado								
Superintendencia de Valores	3,588,959	3,207,725	381,234	23,702	3,372,872	3,005,285	367,587	23,598
Superintendencia Bancaria	3,542,716	3,207,725	334,991	26,587	3,297,801	3,003,267	294,534	18,005
Variación	46,243	0	46,243	(2,885)	75,071	2,018	73,053	5,593

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 \$7,629 y \$5,595, al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, respectivamente.

La provisión para cartera de créditos disminuyó por la eliminación de la provisión general por valor de \$121,431 y \$109,507 al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, respectivamente.

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004 se realizó el cálculo de los ajustes por inflación originando gastos por \$9,371 y \$14,890, respectivamente.

La totalidad de los saldos y operaciones recíprocas registradas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004 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 2004, el PAAG utilizado para reexpresar los estados financieros al 30 de junio de 2004 fue de uno punto diecinueve por ciento (1.19%).

#### **Incidencia**

Al 31 de diciembre de 2004, el efecto de la reexpresión fue un incremento en la revalorización del patrimonio de \$36,240 y en la utilidad del ejercicio de \$1,830.

#### **(d) Conversión de moneda extranjera**

Los activos, pasivos y patrimonio en moneda extranjera incluidos en la consolidación fueron convertidos a pesos colombianos al tipo de cambio de la tasa representativa del mercado calculada el último día hábil del mes y certificada por la Superintendencia Bancaria. Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, las tasas aplicadas por las Subordinadas fueron de \$2,389.75 y \$2,694.09, respectivamente.

Las cuentas de resultados se convirtieron a pesos colombianos utilizando las tasas de \$2,552.53 y \$2,701.73 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 y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2004, respectivamente.

#### **(e) Fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa**

Registra los fondos colocados por las Subordinadas, utilizando los excesos de liquidez, con o sin pacto de reventa, 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.

#### **1. Clasificación**

Las inversiones se clasifican en negociables, para mantener hasta el vencimiento y disponibles para la venta. A su vez, las inversiones negociables y las disponibles para la venta se clasifican en valores o títulos de deuda y valores o títulos participativos.

Se entiende como valores o títulos de deuda aquellos que otorgan al titular del respectivo valor o título, la calidad de acreedor del emisor y como valores o títulos participativos aquellos que otorgan al titular del respectivo valor o título la calidad de copropietario del emisor.

#### **Negociables**

Son inversiones negociables todo valor o título que han sido adquiridos con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio a corto plazo.

#### **Para mantener hasta el vencimiento**

Son los valores o títulos respecto de los cuales el inversionista tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención.

#### **Disponibles para la venta**

Incluyen los valores o títulos que no se clasifiquen como inversiones negociables o como inversiones para mantener hasta el vencimiento, y respecto de los cuales el inversionista tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos cuando menos durante un año contado a partir del primer día en que fueron clasificados por primera vez, o en que fueron reclasificados, como inversiones disponibles para la venta.

Forman parte de las inversiones disponibles para la venta los valores o títulos participativos:

- Con baja o mínima bursatilidad.
- Que no tienen ninguna cotización.
- Que mantenga el inversionista cuando éste tiene la calidad de matriz o controlante del respectivo emisor de estos valores o títulos.

Para efectos de su venta, los títulos participativos, no requieren de la permanencia de un (1) año.

#### **2. Valoración**

Tiene como objetivo fundamental el cálculo, registro contable y revelación del valor o precio justo de intercambio, al cual determinado título o valor podría ser negociado en una fecha determinada, de acuerdo con sus características particulares y dentro de las condiciones prevalecientes en el mercado en dicha fecha.

La valoración de las inversiones en títulos de deuda se efectúa en forma diaria, registrando sus resultados con la misma frecuencia, teniendo en cuenta la clasificación de la inversión:

- Las negociables se valoran utilizando los precios, tasas de referencia y márgenes, que calcula y publica diariamente la Bolsa de Valores de Colombia.
- Las clasificadas para mantener hasta el vencimiento y las forzosas, en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra.

Las inversiones en títulos participativos se valoran mensualmente y sus resultados se registran con la misma frecuencia.

Los valores o títulos participativos se valoran de acuerdo con el índice de bursatilidad que mantengan en la fecha de valoración, así:

- Alta bursatilidad con base en el último precio promedio ponderado diario de negociación publicado por las bolsas de valores en las que se negocie.
- Media bursatilidad con base en el precio promedio determinado y publicado por las bolsa de valores, en las que se negocie. Dicho promedio corresponde al precio promedio ponderado por la cantidad transada en los últimos cinco (5) días en los que haya habido negociaciones.
- Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización se aumentan o disminuyen en el porcentaje de

participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones patrimoniales calculadas con base en los últimos estados financieros certificados, los cuales no pueden ser anteriores a seis (6) meses contados desde la fecha de la valoración, o los más recientes, cuando sean conocidos y dictaminados.

### 3. Contabilización

#### Inversiones negociables

La diferencia que se presente entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior se registra como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del período.

#### Inversiones para mantener hasta el vencimiento

El valor presente se contabiliza como un mayor valor de la inversión y su contrapartida se registra en los resultados del período.

#### Inversiones disponibles para la venta

##### Valores o Títulos de Deuda

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 las cuentas de resultados. El valor presente corresponde a la valoración en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra.
- El valor de mercado se determina utilizando los precios, tasas de referencia y márgenes publicados diariamente por la Bolsa de Valores de Colombia: 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.

##### Valores o Títulos Participativos

###### a. Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización

Los cambios que se presenten en estos valores o títulos se contabilizan así:

- Cuando el valor de mercado o valor de la inversión actualizado con la participación que le corresponde al inversionista sea superior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia afecta en primera instancia la provisión o desvalorización hasta agotarla y el exceso se registra como superávit por valorización.
- Cuando el valor de mercado o valor de la inversión actualizado con la participación que le corresponde al inversionista sea inferior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia afecta en primera instancia el superávit por valorización de la correspondiente inversión hasta agotarlo y el exceso se registra como una desvalorización de la respectiva inversión dentro del patrimonio.
- Cuando los dividendos o utilidades en especie, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta 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 contabilizado como superávit por valorización, se reversa dicho superávit, y el monto de los dividendos que exceda el mismo se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.

###### b. 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 ésta última. El recaudo de los dividendos en efectivo se contabiliza como un menor valor de la inversión.

#### 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.

#### 4. Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio

Como resultado de la evaluación por riesgo crediticio, las inversiones se clasifican en las siguientes categorías: "A" Normal, "B" Aceptable, "C" Apreciable, "D" Significativo y "E" Incobrable.

El precio de los valores o títulos de deuda, así como el de los valores o títulos participativos con baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización, debe ser ajustado en cada fecha de valoración con fundamento en la calificación de riesgo crediticio, así:

Las inversiones calificadas en las categorías "B", "C", "D" y "E" no podrán estar registradas por un valor neto superior al ochenta por ciento (80.0%), sesenta por ciento (60.0%), cuarenta por ciento (40.0%) y cero por ciento (0%), respectivamente, del valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de la valoración para los valores o títulos de deuda o del costo de adquisición para los valores o títulos participativos.

No están sujetos a este ajuste los valores o títulos de deuda pública interna o externa emitidos o avalados por la Nación, los emitidos por el Banco de la República y los emitidos o garantizados por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN.

#### 5. 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 vs. el patrimonio adquirido.

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

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

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

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

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

#### (g) Cartera de Créditos y Contratos Leasing

Registra los créditos y contratos de leasing otorgados por las Subordinadas vigiladas por la Superintendencia Bancaria bajo las distintas modalidades autorizadas. Las operaciones de leasing financiero hasta el 31 de diciembre de 2003 se registraban en bienes dados en leasing. 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 externo e interno.

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:

#### 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 contar 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.

#### Consumo

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

#### Microcrédito

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

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.

#### Comerciales

Son todos los créditos y operaciones de leasing financiero distintos a los de vivienda, consumo y microcrédito.

#### Periodicidad de evaluación

Las Subordinadas vigiladas por la Superintendencia Bancaria 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 evalúan los créditos y las operaciones de leasing financiero con base en los siguientes criterios:

- La capacidad de pago del deudor y sus codeudores, así como el 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 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	Microcrédito	Vivienda
"A" Riesgo Normal	Créditos vigentes y hasta 1 mes de vencidos.	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.
"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.	Créditos con vencimientos superiores a 1 mes y hasta 2 meses.	Con vencimientos superiores a 2 meses y hasta 5 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.	Créditos con vencimientos superiores a 2 meses y hasta 3 meses.	Con vencimientos superiores a 5 meses y hasta 12 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.	Créditos con vencimiento superiores a 3 meses y hasta 4 meses.	Con vencimientos superiores a 12 meses y hasta 18 meses.
"E" Riesgo de Incobrabilidad	Créditos con más de 12 meses de vencidos.	Créditos con vencimientos de más de 6 meses.	Créditos con vencimiento de más de 4 meses.	Con vencimientos de más de 18 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 comprometidos como garantía de otra obligación; los créditos que requiriendo autorización de endeudamiento del Ministerio de Hacienda y Crédito Público o del respectivo departamento, no cuenten con la misma y los créditos otorgados a entidades territoriales que habiendo adoptado planes de desempeño, conforme lo dispone la Ley 358 de 1997, no hayan obtenido la manifestación de conformidad. En estos casos se debe constituir provisiones por el cien por ciento (100%) de la obligación sin tener en cuenta la garantía.

#### Saneamiento fiscal Ley 617 de 2000

La ley busca corregir de manera estructural los excesos de gasto de funcionamiento de las entidades territoriales. Estableció que la Nación otorgará garantías a las obligaciones contraídas por las entidades territoriales con las entidades financieras vigiladas por la Superintendencia Bancaria, 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.

Entre las características de estas reestructuraciones se mencionan: 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 cuenten 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

La Ley 550 de 1999 promueve y facilita la reactivación empresarial y la reestructuración de los entes territoriales. A partir de la fecha en que inicia la negociación de reestructuración, la entidad financiera suspende la causación de intereses sobre los créditos y contratos vigentes y mantiene la calificación que tenían a la fecha de iniciación de la negociación. No obstante, si el cliente se encuentra calificado en categoría de riesgo "A", es

reclasificado al menos a categoría "B" y se constituye el cien por ciento (100%) de la provisión para cuentas por cobrar.

#### (h) Castigos de cartera

Es susceptible de castigo la cartera de créditos que a juicio de la Administración se considere irrecuperable 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 contratos de leasing

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

#### Provisión individual

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

Categoría	Comerciales		Consumo		Microcrédito		Vivienda	
	Capital*	Intereses y otros Conceptos	Capital*	Intereses y otros Conceptos	Capital*	Intereses y otros Conceptos	Capital	Intereses y otros Conceptos
B - Aceptable	1	1	1	1	1	1	1	1
C - Apreciable	20	100	20	100	20	100	10	100
D - Significativo	50	100	50	100	50	100	20	100
E - Incobrible	100	100	100	100	100	100	30	100

\* No cubierto con garantía idónea.

A partir de octubre de 2001, tratándose de créditos de vivienda debe mantenerse 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 una calificación del crédito en "B" (aceptable).

Si durante dos (2) años consecutivos el crédito ha permanecido 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, se llevan a la categoría de mayor riesgo los demás créditos o contratos de la misma clase otorgados a dicho deudor, salvo que demuestre a la Superintendencia Bancaria la existencia de razones valederas para su calificación en una categoría de menor riesgo.

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

No obstante, dependiendo de que la garantía sea o no hipotecaria y del tiempo de mora del respectivo crédito los porcentajes del valor total de la garantía para la constitución de provisiones sólo se considerarán para garantías no hipotecarias entre cero (0) y doce (12) meses el setenta por ciento (70.0%), más de doce (12) a veinticuatro (24) meses el cincuenta por ciento (50.0%) y más de veinticuatro (24) meses el cero por ciento (0.0%). Para garantías hipotecarias idóneas de cero (0) a dieciocho (18) meses el setenta por ciento (70.0%), más de dieciocho (18) a veinticuatro (24) meses el cincuenta por ciento (50.0%), más de veinticuatro (24) a treinta (30) meses el treinta por ciento (30.0%), más de treinta (30) a treinta y seis (36) meses el quince por ciento (15.0%) y más de treinta y seis (36) meses el cero por ciento (0.0%).

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**

En lo relativo a 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) alcúotas 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 alcúotas mensuales, hasta alcanzar el cincuenta por ciento (50.0%) del valor total del capital o de los cánones.

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

#### **(j) Aceptaciones, operaciones de contado y derivados**

Registra el valor de las aceptaciones bancarias creadas por las Subordinadas por cuenta de sus clientes y las creadas por cuenta de ellas por sus corresponsales. Igualmente, registra los contratos celebrados de operaciones con derivados tales como forward, carrusel, futuros, swaps y opciones.

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.

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 y su subordinada Leasing Bogotá S.A., 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. Las tasas de interés que se utilizan son de mercado, basadas en las devoluciones promedio del mercado colombiano. El proveedor de esta información es Bloomberg.

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**

##### **Bienes realizables**

La Subordinada de Almacenes Generales de Depósito Almaviva S.A., C.I. Almaviva Comercializadora Internacional S.A., registra los inventarios al costo, el cual se determina por el método promedio ponderado y están valuados al menor valor, entre costo o mercado.

Las Subordinadas de la Corporación Financiera Colombiana S.A. valoran sus existencias así: Tejidos Sintéticos de Colombia S.A. y Huevos Oro Ltda. por el método de promedio ponderado para los productos terminados y materias primas. Plantaciones Unipalma de los Llanos S.A. determina al costo promedio para el aceite de palma y el aceite de palmaste, el cual es inferior al valor de mercado; al precio de venta para almendra de palma, aceite de almendra y torta de almendra, al costo de producción para las plantas de semilleros y semillas y a costos promedios para otros inventarios. El costo de producción comprende los gastos directos incurridos en el mantenimiento de los cultivos, la recolección y transporte de la fruta cosechada, el proceso en la planta extractora.

##### **Bienes recibidos en pago y bienes restituidos**

Las Subordinadas, registran en este rubro el valor de los bienes recibidos en dación en pago de saldos no

cancelados provenientes de créditos a su favor. A partir del 1 de enero de 2004, en la Subordinada del Banco de Bogotá S.A., Leasing Bogotá S.A. y la Subordinada del Banco de Occidente S.A., Leasing de Occidente S.A. registran los bienes restituidos de operaciones de leasing financiero por incumplimiento de contratos por parte de los arrendatarios, colocalarios o por el no ejercicio de la opción de compra.

Los bienes recibidos en dación de 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 de 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 de pago no se encuentra en condiciones de enajenación, su costo se incrementa con los gastos necesarios en que se incurre para la venta.
- Si entre el valor por el cual se recibe el bien y el valor de la obligación 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

Las Subordinadas Banco de Bogotá S.A., Banco Comercial AV Villas S.A. y la Corporación Financiera Colombiana S.A. calculan las provisiones individuales para los bienes inmuebles aplicando el modelo desarrollado por ellas y aprobado por la Superintendencia Bancaria. El modelo estima la máxima pérdida esperada en la venta de los bienes recibidos en dación de 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 de pago con dos (2) o más años de recibidos que no obtuvieron prórroga por parte de la Superintendencia Bancaria para la venta o más de cuatro (4) años de recibidos: Se aplica 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 de 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 para la venta: Se aplica 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 de pago con menos de dos (2) años de recibidos y los recibidos a partir del 1 de octubre de 2003: Se aplica 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, el 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%). Una vez vencido el término legal para la venta sin que se haya autorizado la prórroga, la provisión se aumenta al ochenta por ciento (80%). 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 dentro de un plazo que vence el 31 de diciembre de 2005.

#### Bienes muebles

- Para los bienes muebles se debe constituir 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 debe incrementarse 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 del bien antes de provisiones. 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 utilizados en forma permanente por las Subordinadas en el desarrollo del giro del negocio y cuya vida útil excede de un (1) año. Incluye los costos y gastos directos e indirectos causados hasta el momento en que el activo se encuentra en condiciones de utilización.

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

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

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

#### (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 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 097 y 080 de 1994 y 026 de 1995 de la Superintendencia Bancaria. 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 años de vida útil estimado para los activos. Las tasas anuales de depreciación para cada rubro de activos son:

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

#### (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 es la siguiente:

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

#### Cargos diferidos

Los cargos diferidos corresponden a costos y gastos que benefician períodos futuros y no son susceptibles de recuperación y se amortizan a partir de la fecha en que contribuyen a la generación de ingresos, teniendo en cuenta lo siguiente:

- 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 registrado por la Matriz, con base en estudios financieros elaborados sobre bases técnicas y por profesionales idóneos de reconocida reputación.

La Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. en su reunión de septiembre 29 de 2003 (según consta en el Acta número 054), acogió la recomendación de la Administración, la cual se basó en la Ley 812 de 2003, de desmontar, en un plazo de diez (10) años, el crédito mercantil formado. Dicho desmonte se basa en la aplicación del método "Reverso de la suma de los dígitos en el plazo" cuya metodología se explica a continuación:

Período	Factor	Valor
1	0.0181818182	32,341.2
2	0.0363636364	64,682.4
3	0.0545454545	97,023.6
4	0.0727272727	129,364.8
5	0.0909090909	161,706.0
6	0.1090909091	194,047.2
7	0.1272727273	226,388.4
8	0.1454545455	258,729.7
9	0.1636363636	291,070.9
10	0.1818181818	323,412.0
TOTAL		\$ 1,778,766.2

#### 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.

- Organización y preoperativos en un período no mayor a tres (3) años.
- Remodelaciones en un período no mayor a dos (2) años.
- Programas para computador en un período no mayor a tres (3) años.
- 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.
- 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.
- Publicidad y propaganda durante un período igual al establecido para el ejercicio contable.
- Impuestos durante la vigencia fiscal prepagada.
- Estudios y proyectos en el período no mayor a dos (2) años.
- 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 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 los bienes raíces se determinan al enfrentar el costo neto de los inmuebles con 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, por cada inmueble individualmente considerado, se constituye una 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 en forma directa, garantizada con su portafolio de inversiones o cartera de créditos, 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, con excepción de aquellas celebradas por el Banco de la República para regular la liquidez de la economía por medio de operaciones de contratación monetaria y las realizadas por Fogafin en desarrollo de operaciones de apoyo a las entidades inscritas.

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

#### (r) Ingresos anticipados

Registra los ingresos diferidos y los recibidos por anticipado por las Subordinadas en desarrollo de su actividad, los cuales 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: a) Que exista un derecho adquirido y en consecuencia, una obligación contraída, b) Que el pago sea exigible o probable y c) Que 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 financieros 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 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 2004, afectaron la situación financiera de la Matriz y Subordinadas, sus resultados y flujos de efectivo, como también los cambios en la posición financiera y en el patrimonio de sus accionistas. No existen hechos de tal naturaleza, no revelados, que pudieran alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información mencionada.

### (4) Disponible

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, el detalle del disponible es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
<b>Moneda legal:</b>			
Caja	\$ 456,140	388,719	393,345
Banco de la República	952,189	714,398	722,899
Canje	2,934	4,103	4,152
Remesas en tránsito	7,671	5,904	5,974
Fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa	321,543	298,008	301,554
Bancos y otras entidades financieras	59,209	33,753	34,155
Provisión disponible	(341)	(500)	(506)
	<u>1,799,345</u>	<u>1,444,385</u>	<u>1,461,573</u>
<b>Moneda extranjera:</b>			
Caja	5,577	3,148	3,185
Banco de la República	1,288	9,991	10,110
Bancos y otras entidades financieras	40,053	38,389	38,846
Remesas en tránsito	6,220	10,024	10,143
Fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa	<u>755,013</u>	<u>346,227</u>	<u>350,348</u>
	<u>808,151</u>	<u>407,779</u>	<u>412,632</u>
	<u>\$ 2,607,496</u>	<u>1,852,164</u>	<u>1,874,205</u>

## (5) Inversiones

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, el detalle de las inversiones es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
<b>Negociables en títulos de deuda</b>			
Títulos emitidos por la Nación	\$ 2,094,233	1,679,289	1,699,272
Títulos emitidos por el Banco de la República	517	255	258
Títulos emitidos por entidades públicas del orden nacional	245,981	349,293	353,450
Títulos emitidos por establecimientos de crédito	155,604	92,306	93,404
Derechos fiduciarios	2	2	2
Títulos emitidos por residentes en el exterior	31,379	8,197	8,295
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de procesos de titularización de cartera hipotecaria	85,813	0	0
Otros títulos	38,075	68,396	69,210
	\$ <u>2,651,604</u>	<u>2,197,738</u>	<u>2,223,891</u>
<b>Negociables en títulos participativos</b>			
Promotora de la Interconexión de los Gaseoductos de la Costa Promigas S.A.	\$ 117,169	102,460	103,679
Mineros de Antioquia	14,164	8,343	8,442
En Fondos Comunes Ordinarios	120,423	35,829	36,255
En Fondos Comunes Especiales	7	8,148	8,245
Morgan Stanley Dean Witter	142	0	0
Merrill Lynch	0	776	785
Canasta de monedas	485	0	0
Reserva de estabilización	84,375	72,683	73,548
Otros	1,003	1,560	1,580
	\$ <u>337,768</u>	<u>229,799</u>	<u>232,534</u>
<b>Para mantener hasta el vencimiento</b>			
Títulos emitidos o garantizados por la Nación	498,382	571,372	578,171
Títulos emitidos por establecimientos de crédito	249,914	231,351	234,104
Títulos emitidos por gobiernos extranjeros	49,917	84,599	85,606
Títulos emitidos por bancos del exterior	5,387	6,119	6,192
Títulos emitidos por residentes en el exterior	12,285	13,916	14,082
Otros títulos	596	602	609
	\$ <u>816,481</u>	<u>907,959</u>	<u>918,764</u>
<b>Disponibles para la venta en títulos de deuda</b>			
Títulos emitidos o garantizados por la Nación	1,859,356	1,510,460	1,528,434
Títulos emitidos por establecimientos de crédito	12,956	0	0
Títulos emitidos por gobiernos extranjeros	567,350	77,113	78,031
Títulos emitidos por bancos del exterior	48,537	126,986	128,497
Títulos emitidos por residentes en el exterior	53,944	29,152	29,499
Otros Títulos	168,205	600,346	607,490
	\$ <u>2,710,348</u>	<u>2,344,057</u>	<u>2,371,951</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.	21.55	1,194
Aerocali S.A.	33.33	3,057
Aquacultivos del Caribe S.A.	5.47	477
Bolsa de Bogotá - en Liquidación	2.90	94
Bolsa de Valores de Colombia S.A.	2.82	186
Cenfer S.A.	3.16	226
Centro Motor S.A.	10.62	429
Colombiana de Extrusión Extrucol	20.00	1,847
Comercializadora Internacional de Aceite de Palma C. I. Acepalma S.A.	8.32	616
Corporación Financiera del Valle acciones ordinarias	19.31	27,064
Corporación Financiera del Valle acciones preferenciales	0.00	5,846
Depósito Centralizado de Valores de Colombia - Deceval S.A.	2.66	654
Empresa Colombiana Pesquera de Tolú S.A.	2.51	15
Enka de Colombia S.A.	0.41	2,205
Eternit Colombiana S.A.	0.26	70
Fábrica de Textiles del Tolima S.A.	3.06	336
Factoring de los Andes	25.00	63
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
Promisión Celular S.A. Promicel	16.64	4,804
Promotora de Inversiones Ruitoque S.A.	3.02	958
Promotora de Inversiones Santander S.A.	0.42	27
Propalma S.A.	1.37	13
Proyectos Centros de Comunicaciones El Salitre	5.00	282
Redeban Redmulticolor S.A.	15.32	1,228
Sidelpa Inversiones S.A.	0.47	88
Siderúrgica del Pacífico S.A.	0.47	3
Sociedad Aeroportuaria de la Costa	11.55	778
Sociedad de Inversiones de Energía	10.31	18,972
Sociedad Forestal Cafetera del Valle S.A.	3.20	173
Sociedad Portuaria Regional de Buena Ventura	0.23	143
Sociedad Portuaria Regional Puerto Wilches	6.25	6
Sociedad Transportadora de Gas del Oriente S.A.	20.00	2,950
Tableros y Maderas Caldas S.A. Tablemac	17.08	5,223
Tecnibanca S.A.	0.51	39
Textiles del Espinal	8.55	2,399
Titularizadora Colombiana S.A.	9.95	6,082
Transgás del Occidente S.A.	2.80	12,594
Zona Franca de Industrial y Bienes y Servicios Palmaseca S.A.	1.52	101
Otras	0.00	<u>70,585</u>

### Inversiones en el exterior

Banco Latinoamericano de Exportaciones Bladex S.A.	0.05	357
Petróleos Colombianos Limited	0.05	<u>118</u>
		<u>475</u>
		\$ <u>229,048</u>

**Inversiones en Colombia**

Razón Social	% Participación	30 de junio	
		Costo Ajustado	Reexpresado Nota 3 (c)
ACH Colombia S.A.	21.55	1,185	1,199
Aerocali S.A.	33.33	3,057	3,093
Aquacultivos del Caribe	5.47	477	483
Bolsa de Bogotá en Liquidación	2.90	94	95
Bolsa de Valores de Colombia	2.82	186	188
Cenfer S.A.	3.16	223	226
Centro Motor S.A.	10.62	429	434
Colombiana de Extrusión Extrucol	20.00	1,847	1,869
Comercializadora Internacional de Aceite de Palma C. I.			
Acepalma S.A.	8.32	609	616
Corporación Financiera del Valle acciones ordinarias	19.31	26,195	26,507
Corporación Financiera del Valle acciones preferenciales	0.00	5,777	5,846
Depósito Centralizado de Valores de Colombia			
Deceval S.A.	2.66	624	631
Empresa Colombiana Pesquera de Tolú S.A.	2.52	14	14
Enka de Colombia S.A.	0.47	2,205	2,231
Eternit Colombiana S.A.	0.26	70	71
Fábrica de Textiles del Tolima S.A.	3.06	332	336
Factoring de los Andes	25.00	62	63
Fibratolima S.A.	4.50	1,347	1,363
Frigoríficos Colombianos S.A.	45.16	3,095	3,132
Gasoducto del Tolima	5.80	306	310
Hoteles Royal	0.11	25	25
Impresiones Técnicas Internacionales S.A.	6.11	1,305	1,320
Industria Colombo Andina Inca S.A.	0.67	72	73
Industrias Lerner S.A.	43.17	8,220	8,318
Inversiones Holguin Hurtado S.A.	2.54	2,086	2,111
Lloreda S.A.	5.56	8,608	8,710
Metrex S.A.	8.00	455	460
Petróleos Nacionales S.A.	19.54	257	260
Pizano S.A.	46.34	30,891	31,259
Promisión Celular S.A. Promicel	16.64	4,804	4,861
Promotora de Inversiones Ruitoque S.A.	2.95	958	970
Promotora de Inversiones Santander S.A.	0.42	27	27
Promotora de la Interconexión de Gaseoductos de la Costa			
Promigas S.A.	0.03	209	212
Propalma S.A.	1.37	12	12
Proyectos Centros de Comunicaciones El Salitre	5.00	282	285
Redeban Redmulticolor S.A.	15.32	1,213	1,228
Sidelpa Inversiones S.A.	0.47	87	88
Siderúrgica del Pacífico S.A.	0.47	3	3
Sociedad Aeroportuaria de la Costa	11.57	769	778
Sociedad de Inversiones de Energía	10.31	18,972	19,198
Sociedad Forestal Cafetera del Valle S.A.	3.20	173	175
Sociedad Portuaria Regional de Buena Ventura	0.23	143	145
Sociedad Portuaria Regional Puerto Wilches	6.25	6	6
Sociedad Transportadora de Gas del Oriente S.A.	20.00	2,950	2,985
Tableros y Maderas Caldas S.A. Tablemac	20.73	4,046	4,094
Tecnibanca S.A.	13.03	1,320	1,336
Textiles del Espinal	8.55	2,399	2,428
Titularizadora Colombiana S.A.	9.95	6,010	6,082
Transgás del Occidente S.A.	2.80	14,474	14,646
Zona Franca de Industrial y Bienes y Servicios			
Palmaseca S.A.	1.52	101	102
Otras	0.00	48,184	48,757
		<u>207,195</u>	<u>209,661</u>
<b>Inversiones en el exterior</b>			
Banco Latinoamericano de Exportaciones Bladex S.A.	0.05	383	387
Petróleos Colombianos Limited	0.05	134	136
		517	523
		<u>\$ 207,712</u>	<u>210,184</u>

**Disponibles para la venta en títulos participativos - consolidadas**

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

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

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	30 de junio		
			31 de diciembre	Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Almacenes Generales de Depósito Alamaviva S.A.	94.92	31-12-76	\$ 48	48	49
		28-12-79	10	10	10
		28-11-80	41	41	41
		31-08-83	51	51	52
		31-03-87	48	48	49
		23-04-90	206	206	208
		19-10-90	202	202	204
		08-05-91 y			
		31-12-91	553	553	560
		30-04-92	326	326	330
		30-06-93	4,093	4,093	4,142
		29-06-94 y			
		30-09-94	1,686	1,686	1,706
		31-03-95			
		30-04-95			
		30-09-95 y			
		19-12-95	5,746	5,746	5,814
		29-03-96	341	341	345
			<u>13,351</u>	<u>13,351</u>	<u>13,510</u>
		Ajuste por inflación	\$ 15,036	15,036	15,215
			<u>\$ 28,387</u>	<u>28,387</u>	<u>28,725</u>
Fiduciaria Bogotá S.A.	94.99	01-10-91	1,928	1,928	1,951
		31-10-97	2,835	2,835	2,869
		26-09-99	528	528	534
		29-02-00	817	817	827
		15-08-00	1,333	1,333	1,349
		26-03-01	949	949	960
			8,390	8,390	8,490
		Ajuste por inflación	\$ 3,857	3,857	3,903
			<u>\$ 12,247</u>	<u>12,247</u>	<u>12,393</u>
Leasing Bogotá S.A. Compañía de Financiamiento Comercial	94.90	07-05-92	835	835	845
		30-06-93	79	79	80
		30-09-93	287	287	290
		30-03-94	289	289	292
		30-09-94	939	939	950
		30-12-94	418	418	423
		30-04-95	543	543	549
		27-04-00	352	352	356
		31-08-00	1,700	1,700	1,720
		07-03-01	607	607	614
		21-06-02	416	416	421
		30-07-03	793	793	802
			7,258	7,258	7,342
		Ajuste por inflación	\$ 5,082	5,082	5,142
			<u>\$ 12,340</u>	<u>12,340</u>	<u>12,484</u>
Fiduciaria del Comercio S.A.	94.99	30-12-92	3,057	3,057	3,093
		30-12-93	682	682	690
		31-05-94	585	585	592
		30-04-95	1,268	1,268	1,283
			5,592	5,592	5,658
		Ajuste por inflación	\$ 9,184	9,184	9,293
			<u>\$ 14,776</u>	<u>14,776</u>	<u>14,951</u>

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	31 de diciembre	30 de junio			
				Libros	Reexpresado Nota 3 (c)		
Valores Bogotá S.A. Comisionista de Bolsa	94.99	31-12-92	281	281	284		
		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	287		
		31-01-96 y 30-03-96	280	280	283		
		29-09-99	190	190	192		
			1,242	1,242	1,255		
		Ajuste por inflación	1,052	1,052	1,065		
			\$ 2,294	2,294	2,320		
		Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	35.10	30-03-94	2,408	2,408	2,437
				31-07-94	1,092	1,092	1,105
				30-03-95	1,750	1,750	1,771
				30-04-95	561	561	568
31-05-95	350			350	354		
30-06-95	1,050			1,050	1,062		
30-10-95	350			350	354		
30-11-95	350			350	354		
30-12-95	350			350	354		
30-01-96	1,050			1,050	1,062		
30-04-96	1,050			1,050	1,062		
30-05-96	1,050			1,050	1,062		
30-01-97	350			350	354		
28-02-97	1,400			1,400	1,417		
30-04-99	2,821			2,821	2,855		
31-03-00	2,455			2,455	2,484		
26-03-01	2,228			2,228	2,255		
30-05-01	2,697			2,697	2,729		
30-08-02	(1,290)			(1,290)	(1,305)		
30-10-03	34,059			34,059	34,464		
30-11-03	(1,570)			(1,570)	(1,588)		
31-05-04	(65)			(65)	(66)		
	54,496			54,496	55,144		
Ajuste por inflación	10,730			10,730	10,858		
	\$ 65,226			65,226	66,002		
Corporación Financiera Colombiana S.A.	69.56			30-12-92	2,297	2,297	2,324
		14-04-93	8,616	8,616	8,719		
		30-06-93	82	82	83		
		12-09-93	2,099	2,099	2,124		
		30-09-93	4,785	4,785	4,842		
		29-03-94	1,253	1,253	1,268		
		28-04-94	1,240	1,240	1,255		
		30-09-94	11,728	11,728	11,868		
		31-03-95					
		28-04-95 y 31-05-95	18,253	18,253	18,470		
		31-03-97	17,092	17,092	17,295		
		30-09-97	4,468	4,468	4,521		
		18-03-98	12,088	12,088	12,232		
		31-03-99	35,624	35,624	36,048		
		19-04-99	44,360	44,360	44,888		
		27-09-99	14,141	14,141	14,309		
		28-12-99	7,285	7,285	7,372		
		29-06-00	35,711	35,711	36,136		
		31-10-00	27,143	27,143	27,466		
		27-09-01	71,421	71,421	72,271		
			319,686	319,686	323,491		
		Ajuste por inflación	52,689	52,689	53,316		
			\$ 372,375	372,375	376,807		
			\$ 507,645	507,645	513,678		

**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	1,442		
		16-04-92	89	89	90		
		15-10-92	173	173	175		
		28-12-92	246	246	249		
		15-06-93	420	420	425		
		15-10-93	598	598	605		
		24-05-95	695	695	703		
		31-03-99	5,144	5,144	5,205		
		30-09-03	15,322	15,322	15,504		
		30-09-04	(332)	0	0		
			23,780	24,112	24,398		
		Ajuste por inflación	5,804	5,804	5,873		
			\$ 29,584	29,916	30,271		
		Leasing de Occidente S.A.	34.44	30-12-97	6,502	6,502	6,579
				31-03-98	498	498	504
31-07-98	1,854			1,854	1,876		
21-12-98	1,587			1,587	1,606		
18-01-99	1,724			1,724	1,745		
31-03-99	1,304			1,304	1,320		
31-05-01	2,737			2,737	2,770		
30-08-04	5,191			0	0		
	21,397			16,206	16,400		
Ajuste por inflación	575			575	582		
	\$ 21,972			16,781	16,982		
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	40		
			\$ 360	360	364		
		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	440		
31-08-01	153			153	155		
11-12-02	121			121	122		
07-02-03	280			280	283		
28-03-03	(32)			(32)	(32)		
	1,312			1,312	1,327		
Ajuste por inflación	416			416	421		
	\$ 1,728			1,728	1,748		
Banco Aliadas S.A.	97.38	05-10-04	104,369	0	0		
		05-10-04	2,213	0	0		
		Crédito mercantil 31-12-04	(41,021)	0	0		
	\$ 65,561	0	0				

**A través del Banco 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	288
		\$ 574	574	580	

**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	367	
		21-12-78	193	193	195	
		29-08-80	388	388	393	
		30-06-81	112	112	113	
		31-01-97	5,200	5,200	5,262	
		19-03-97	5,293	5,293	5,356	
		29-03-88	5,589	5,589	5,656	
			17,138	17,138	17,342	
				(14,904)	(14,904)	(15,081)
				(2,197)	(2,197)	(2,223)
Fondo Capitalización Venta		02-12-97	(14,904)	(14,904)	(15,081)	
		01-10-01	(2,197)	(2,197)	(2,223)	
			37	37	38	
		Ajuste por Conversión	14,486	14,486	14,658	
		01-10-01	(14,246)	(14,246)	(14,416)	
		277	277	280		
		8	44	45		
		\$ 285	321	325		
Banco de Bogotá S.A. - Panamá	100.00	11-12-87	2,609	2,609	2,640	
		30-06-94	1,936	1,936	1,959	
		31-03-99	981	981	993	
		17-04-01	6,440	6,440	6,517	
		27-06-01	4,713	4,713	4,769	
		28-12-01	4,794	4,794	4,851	
		01-05-04	9,537	9,537	9,650	
			31,010	31,010	31,379	
		Ajuste por Conversión	37,102	45,776	46,321	
			\$ 68,112	76,786	77,700	
Leasing Bogotá S.A. - Panamá	100.00	30-12-91	4,864	4,864	4,922	
		Exceso del Costo	1,023	1,023	1,035	
		Ajuste por Conversión	12,495	14,836	15,013	
			\$ 18,382	20,723	20,970	
Banco Bogotá Finance Corporation	100.00	31-12-76	2	2	2	
		Ajuste por Conversión	117	133	135	
			\$ 119	135	137	
Corporación Financiera Centroamericana S.A. Ficentro	49.78	30-09-70	29	29	29	
		Ajuste por Conversión	897	1,015	1,027	
			\$ 926	1,044	1,056	

**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	122		
		21-12-95	2,956	2,956	2,991		
		30-04-03	8,232	8,232	8,330		
		30-03-04	5,091	5,091	5,152		
			16,876	16,876	17,076		
		Ajuste en Cambio	12,117	15,809	15,997		
			\$ 28,993	32,685	33,073		
		Occidental Bank and Trust International Limited (Nassau)	99.80	21-05-92	1,392	1,392	1,409
				Ajuste en Cambio	3,985	3,985	4,032
Liquidación inversión Nov-04	(5,377)			0	0		
	\$ 5,377			5,377	5,441		

La inversión de Banco de Occidente S. A. en el Occidental Bank and Trust Int Ltda., se liquidó según lo decidido por la Junta Directiva en la reunión del 1 de julio de 2004.

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				
Almacenes Generales de Depósito - Almaviva	0.88	\$ 397	447	452
Corporación Financiera Colombiana S.A.:				
Plantaciones Unipalma de los Llanos S.A.	54.53	11,852	11,852	11,993
Colombiana de Licitaciones y Concesiones Concecol	99.99	20,437	19,537	19,769
Tejidos Sintéticos de Colombia S.A.	94.99	14,134	14,134	14,302
Promotora Inmobiliaria la Esperanza S.A.	55.51	5,857	5,857	5,927
Huevos Oro Ltda.	99.99	11,198	11,198	11,331
Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A.	94.87	40,980	39,303	39,771
Promotora y Comercializadora Turística Santamar S. A.	71.28	8,554	8,554	8,656
		113,012	110,435	111,749
Fiduciaria Bogotá S.A.:				
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	10.12	15,354	15,354	15,537
Almacenes Generales de Depósito Almaviva S.A.				
C.I. Comercializadora Internacional S.A.	94.00	401	260	263
South Logistics S.A.	52.00	36	40	40
		437	300	303
Fiduciaria del Comercio:				
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir	1.45	5,333	5,333	5,396
Banco de Bogotá - Panamá.:				
Banco de Bogotá (Nassau) Limited	100.00	94,499	100,427	101,622
		\$ 229,032	232,296	235,059

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

Razón Social	% Participación	31 de diciembre		30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)	Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Sociedad Fiduciaria de Occidente S.A. Fiduoccidente: Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	10.35	\$ 22,844	33,988	34,392	

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)	Valor	Reexpresado Nota 3 (c)
En efectivo:				
Banco de Bogotá S.A.	\$ 67,463	61,731	62,466	
Banco de Occidente S.A.	34,552	31,672	32,049	
Porvenir	3,867	3,831	3,877	
Banco Comercial AV Villas S.A.	9,823	0	0	
	\$ 115,705	97,234	98,392	

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)	Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Títulos Emitidos por la Nación:				
Títulos de Tesorería	\$ 226,593	598,060	605,177	
Bonos para la Seguridad	14,097	0	0	
Títulos de reducción de deuda	100,541	0	0	
Otros títulos	57,853	80,586	81,545	
	399,084	678,646	686,722	
Títulos emitidos por instituciones vigiladas por Superbancaria:				
Otros	5,156	0	0	
Títulos emitidos por entidades públicas de orden nacional:				
Títulos de Desarrollo Agropecuario	94,775	55,722	56,385	
Bonos Fondo de Garantías para Instituciones Financieras Fogafin	135,034	5,575	5,641	
	229,809	61,297	62,026	
	\$ 634,049	739,943	748,748	

### (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. El resultado de la calificación es el siguiente:

	31 de diciembre				
	Créditos Comerciales	Créditos Consumo	Microcrédito	Cartera Hipotecaria para Vivienda	Total
<b>Matriz y Subordinadas Nacionales</b>					
A - Normal	\$ 8,740,582	1,341,125	18,970	766,647	10,867,324
B - Aceptable	493,684	27,956	675	114,082	636,397
C - Apreciable	167,514	10,541	260	30,079	208,394
D - Significativo	237,486	17,492	283	14,954	270,215
E - Incobrable	233,487	22,217	825	59,813	316,342
	9,872,753	1,419,331	21,013	985,575	12,298,672
Menos Provisión					(422,349)
					11,876,323
<b>Subordinadas Extranjeras</b>					
A - Normal	304,259	460	0	61	304,780
B - Aceptable	8,847	309	0	0	9,156
C - Apreciable	0	0	0	0	0
D - Significativo	1,720	0	0	23	1,743
E - Incobrable	461	10	0	750	1,221
	315,287	779	0	834	316,900
Menos Provisión					(3,104)
					313,796
					\$ 12,190,119

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

	30 de junio					
	Créditos Comerciales	Créditos Consumo	Microcrédito	Cartera Hipotecaria para Vivienda	Total	Reexpresado Nota 3 (c)
<b>Matriz y Subordinadas Nacionales</b>						
A - Normal	\$ 7,263,034	835,442	14,465	892,742	9,005,683	9,112,851
B - Aceptable	524,667	32,386	834	119,912	677,799	685,865
C - Apreciable	193,055	10,961	278	33,399	237,693	240,522
D - Significativo	264,883	13,659	202	9,082	287,826	291,251
E - Incobrable	224,272	15,292	377	68,240	308,181	311,848
	8,469,911	907,740	16,156	1,123,375	10,517,182	10,642,337
Menos Provisión					(410,138)	(415,019)
					10,107,044	10,227,318
<b>Subordinadas Extranjeras</b>						
A - Normal	279,386	1,028	0	22	280,436	283,773
B - Aceptable	2,659	31	0	55	2,745	2,778
C - Apreciable	0	0	0	18	18	18
D - Significativo	7,766	0	0	14	7,780	7,873
E - Incobrable	2,236	11	0	852	3,099	3,135
	292,047	1,070	0	961	294,078	297,577
Menos Provisión					(13,351)	(13,510)
					280,727	284,067
					\$ 10,387,771	10,511,385

## (7) Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, 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	\$ 566	383	388
Cartera de créditos	178,094	159,049	160,942
Otros	11,456	10,020	10,138
	<u>\$ 190,116</u>	<u>169,452</u>	<u>171,468</u>
Otras:			
Comisiones y honorarios	16,163	17,677	17,887
Servicios de almacenaje	12,565	9,929	10,047
Cánones de bienes en leasing	1,577	1,907	1,930
Cuentas corrientes comerciales	80,424	80,424	81,381
Dividendos y participaciones	3,139	5,018	5,078
Pago por cuenta de clientes	39,182	79,025	79,966
Promitentes vendedores	973	4,619	4,674
Venta de bienes y servicios	8,114	13,455	13,615
Anticipo de impuestos	1,624	1,551	1,569
Anticipo de contratos y proveedores	29,847	27,431	27,757
Reclamos a compañías aseguradoras	1,243	229	232
Arrendamiento	522	468	474
Adelantos al personal	521	434	439
Cheques en tránsito convenios recibidos	2,363	2,986	3,022
Faltantes en caja	1,139	963	974
Faltantes en canje	58	40	40
Gobierno Nacional, reliquidaciones Ley 546/99	5,093	6,199	6,273
Fiduciaria de Occidente-Fideicomisos	2,892	2,468	2,497
Dirección del Tesoro Nacional	10,320	5,041	5,101
Compensación de redes	10,661	8,069	8,165
Peajes por cobrar	124,526	100,330	101,524
Negociación divisas	557	1,398	1,415
Cuentas por cobrar nacionales por venta de mercancías	8,417	10,730	10,858
Cuentas por cobrar del exterior por exportaciones	161	975	987
Rendimientos Equity *	13,609	16,024	16,215
Diversos	107,702	22,862	23,133
	<u>\$ 483,392</u>	<u>420,252</u>	<u>425,253</u>

\* La Subordinada del Banco de Bogotá S.A., Corporación Financiera Colombiana S.A. vendió sus acciones en Concesión Desarrollo Vial del Aburra Norte. Hatovial S. A. el 30 abril de 2004.

## (8) Bienes Realizables y Recibidos en Pago

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, 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	\$ 19,236	12,185	12,330
Bienes recibidos en pago:			
Inmuebles	505,803	589,489	596,504
Muebles	53,748	52,354	52,977
Menos: Provisión	(272,355)	(268,476)	(271,671)
Bienes restituidos de contratos de leasing	3,033	6,127	6,200
	<u>\$ 309,465</u>	<u>391,679</u>	<u>396,340</u>

## (9) Propiedades y Equipo

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, 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	\$ 530,189	491,881	497,734
Muebles, equipos y enseres	194,935	180,125	182,268
Equipo de computación	283,930	277,377	280,678
Otros	128,982	118,815	120,229
Menos: Depreciación acumulada	(629,942)	(610,356)	(617,619)
Mas: Depreciación diferida	57,232	45,247	45,785
Menos: Provisión	(7,999)	(3,816)	(3,861)
	<u>\$ 557,327</u>	<u>499,273</u>	<u>505,214</u>

## (10) Bienes Dados en Leasing

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, 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	\$ 60,434	59,298	60,003
Equipo de computación	111,486	99,268	100,449
Otros	4,751	3,936	3,983
Menos: Depreciación acumulada	(71,305)	(61,878)	(62,614)
Menos: Provisión	0	(3)	(3)
	<u>\$ 105,366</u>	<u>100,621</u>	<u>101,818</u>

## (11) Exceso del Costo Inversión Sobre Valor en Libros

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, el siguiente es el detalle del exceso del costo inversión sobre valor en libros:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Tejidos Sintéticos de Colombia S.A.			
Saldo inicial	\$ 229	229	232
Amortizaciones			
Ejercicios anteriores	(115)	(92)	(93)
Del periodo	(114)	(23)	(23)
Saldo por amortizar	<u>0</u>	<u>114</u>	<u>116</u>
Promotora y Comercializadora Santamar S.A.			
Saldo inicial	5,472	5,472	5,537
Amortizaciones			
Ejercicios anteriores	(2,892)	(2,407)	(2,436)
Del periodo	(2,580)	(485)	(491)
Saldo por amortizar	<u>0</u>	<u>2,580</u>	<u>2,610</u>
Banco Aliadas S.A.			
Saldo inicial	43,779	0	0
Amortizaciones			
Del periodo	(3,368)	0	0
Saldo por amortizar	<u>40,411</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>\$ 40,411</u>	<u>2,694</u>	<u>2,726</u>

## (12) Otros Activos

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, el siguiente es el detalle de los otros activos:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Aportes permanentes	\$ 1,065	2,124	2,149
Bienes por colocar en contrato leasing	18,068	13,052	13,207
Gastos pagados por anticipado:			
Intereses	335	349	353
Seguros	4,079	4,452	4,505
Arrendamientos	270	330	334
Mantenimiento de equipos	966	478	484
Otros	1,828	2,849	2,883
	7,478	8,458	8,559
Cargos diferidos:			
Crédito mercantil	1,728,972	1,766,987	1,788,014
Organización y preoperativos*	195,206	202,739	205,151
Remodelaciones	4,146	3,108	3,145
Programas para computador	20,699	20,488	20,732
Mejoras a propiedades tomadas en arrendamiento	4,821	4,452	4,505
Impuesto de renta diferido débito	4,460	4,479	4,532
Publicidad y propaganda	75	272	275
Impuestos	770	2,753	2,786
Comisión colocación títulos de inversión	515	342	346
Estudios y proyectos	15,303	15,688	15,875
Otros	6,082	6,223	6,297
	1,981,049	2,027,531	2,051,658
Otros			
Préstamos a empleados	49,483	48,981	49,564
Cartas de crédito de pago diferido	1,079	4,947	5,006
Corrección monetaria diferida	4,691	4,850	4,908
Derechos en fideicomisos	10,445	37,728	38,177
Depósitos en garantía y judiciales	1,975	1,873	1,895
Bienes de arte y cultura	5,209	5,592	5,659
Bienes entregados en comodato	2,228	2,272	2,299
L. C. Exportación Acesco	1,434	0	0
Cancelación sucursales y agencias - Agencia Nueva York	2,142	0	0
Retención en la fuente	11,184	32,730	33,119
Anticipos de impuesto de renta	2,802	69,641	70,470
IVA	2,989	2,320	2,348
Otros	18,822	20,132	20,372
	114,483	231,066	233,817
	\$ 2,122,143	2,282,231	2,309,390

\* 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	\$ 1,681,743	1,714,084	1,734,481
Adquirido, neto - de Grupo Aval en AV Villas	47,229	52,903	53,533
	\$ 1,728,972	1,766,987	1,788,014

### Crédito mercantil formado

El crédito mercantil formado se determinó con base en estudio técnico realizado por Invercor S.A. e Incorbank 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, al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

Valoración de las inversiones según estudio técnico	\$ 3,154,823
Menos:	
Inversiones valoradas a valor intrínseco al 30 de junio de 2002	(1,270,278)
Crédito mercantil adquirido, neto al 30 de junio de 2002	(105,779)
Desmante Crédito mercantil formado, período 1 - 2003	(32,341)
Desmante Crédito mercantil formado, período 2 - 2004	(64,682)
Total crédito mercantil formado	\$ 1,681,743

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, no se realizó la actualización del estudio técnico del crédito mercantil formado para dar cumplimiento con la Ley 812 del 26 de junio de 2003, la última actualización fue en mayo de 2002.

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.

En cumplimiento de lo dispuesto por el Artículo 115 de la Ley 812 de 2003 (ley del Plan de Desarrollo), Grupo Aval adecuó el desmante de su crédito mercantil formado a un plazo de diez (10) años, situación esta que se consolidó con la aprobación de la decisión por parte de la Junta Directiva de la empresa y la información suministrada al mercado a través del Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

La Corte Constitucional, a través de Sentencia C-305 de 2004, declaró inexecutable el Artículo antes señalado, aduciendo que afectaba la unidad de materia de la ley por cuanto no existía conexidad directa entre el mismo y los propósitos generales del Plan de Desarrollo. En opinión de la Superintendencia de Valores, esta declaratoria de inexecutable reviviría la Circular Externa 003 de 2002 de esa Superintendencia, norma conforme a la cual el plazo para dicho desmante terminaba en diciembre de 2005. La Superintendencia de Valores ha publicado un proyecto de Circular conforme al cual el plazo para el desmante iría hasta diciembre de 2007.

En concepto de los asesores legales acogido por la administración de Grupo Aval se debe respetar el plazo de desmante permitido por la Ley del Plan de Desarrollo, en la medida en que la sociedad, dentro de la vigencia del Artículo 115 de dicha ley escogió el método de desmante del crédito mercantil formado y lo informó al mercado público, consolidando así sus registros.

## (13) Certificados de Depósito a Término

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Menos de 6 meses	\$ 1,984,766	2,073,870	2,098,549
Igual a 6 meses y menor de 12 meses	1,370,207	1,419,639	1,436,533
Igual o superior a 12 meses y menor de 18 meses	198,242	144,374	146,092
Igual o superior a 18 meses	206,120	89,318	90,381
	\$ 3,759,335	3,727,201	3,771,555

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, las Subordinadas constituyeron un encaje obligatorio en las siguientes proporciones:

	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%

#### (14) Otros Depósitos y Exigibilidades

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, 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)	
<b>Moneda Legal</b>				
Bancos y corresponsales	\$ 72,259	37,421	37,866	
Depósitos especiales	7,905	5,944	6,015	
Exigibilidades por servicios bancarios	96,341	34,500	34,911	
Servicios bancarios de recaudo	4,126	5,028	5,088	
Depósitos de garantía	75	10	10	
Para anticipos clientes de aduana	1,690	1,225	1,240	
Para anticipos Dirección de Impuestos de Aduanas Nacionales	0	27	27	
Fondos en fideicomiso y cuentas especiales	6,530	23,618	23,899	
Otros	40,193	14,775	14,950	
	<u>\$ 229,119</u>	<u>122,548</u>	<u>124,006</u>	
<b>Moneda Extranjera</b>				
Depósitos de ahorro	16,046	36,646	37,082	
Exigibilidades por servicios bancarios	78,390	40,825	41,310	
Certificados de depósito a término	2,082,018	1,765,914	1,786,928	
Depósitos simples	0	5,841	5,911	
Depósitos especiales	115	131	133	
	<u>\$ 2,176,569</u>	<u>1,849,357</u>	<u>1,871,364</u>	

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

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, 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	\$ 6,000	59,119	59,823	
Compromisos de recompra de inversiones negociadas	415,042	618,081	625,436	
	<u>\$ 421,042</u>	<u>677,200</u>	<u>685,259</u>	

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

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, el detalle en moneda legal y moneda extranjera reducida a moneda legal es el siguiente:

Entidad	31 de diciembre			
	Corto Plazo (1 año)	Mediano Plazo (1 - 3 años)	Largo Plazo 3 años	Total
Banco de la República	\$ 74,500	0	0	74,500
Banco de Comercio Exterior	163,671	119,352	399,192	682,215
Financiera Energética Nacional FEN	72	0	0	72
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario Finagro	81,264	23,035	107,195	211,494
Financiera de Desarrollo Territorial Findeter	6,755	23,065	242,701	272,521
Fondo de Garantías para Instituciones Financieras Fogafin	0	0	193,943	193,943
Bancos del Exterior	679,779	48,303	5,765	733,847
Otros	122,446	14,897	1,910	139,253
	<u>\$ 1,128,487</u>	<u>228,652</u>	<u>950,706</u>	<u>2,307,845</u>

Entidad	30 de junio				Reexpresado Nota 3 (c)
	Corto Plazo (1 año)	Mediano Plazo (1 - 3 años)	Largo Plazo 3 años	Total	
Banco de Comercio Exterior	213,120	125,010	309,320	647,450	655,154
Instituto de Fomento Industrial - IFI	3,355	3,820	809	7,984	8,079
Financiera Energética Nacional FEN	0	0	215	215	218
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario Finagro	34,896	28,976	113,684	177,556	179,669
Financiera de Desarrollo Territorial Findeter	13,970	15,782	199,129	228,881	231,605
Fondo de Garantías para Instituciones Financieras Fogafin	0	0	196,098	196,098	198,432
Bancos del Exterior	557,625	58,689	25,954	642,268	649,911
Otros	20,983	0	1,243	22,226	22,490
	<u>\$ 843,949</u>	<u>232,277</u>	<u>846,452</u>	<u>1,922,678</u>	<u>1,945,558</u>

#### (17) Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, el detalle de los intereses y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	31 de diciembre		30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)	
<b>Intereses</b>				
Depósitos y exigibilidades	\$ 74,510	70,033	70,866	
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	3,062	408	413	
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	20,958	14,264	14,434	
Títulos de inversión en circulación	29,534	14,923	15,101	
Otros	7,835	6,936	7,019	
	<u>135,899</u>	<u>106,564</u>	<u>107,833</u>	
Comisiones y honorarios	5,877	5,160	5,221	
Dividendos y excedentes	194,131	182,185	184,353	

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
<b>Otras</b>			
Contribución sobre transacciones	11,067	6,955	7,038
Impuestos	54,350	17,919	18,132
Arrendamientos	32	29	29
Impuesto a las ventas por pagar	7,854	6,815	6,896
Prominentes compradores	12,816	12,784	12,936
Proveedores	42,934	40,388	40,869
Retenciones y aportes laborales	60,094	43,644	44,163
Nómina	276	618	625
Cheques girados no cobrados	10,249	9,659	9,774
Seguros	187	132	134
Recaudos realizados	143,970	173,422	175,486
Devolución TES UVR	6,736	5,073	5,133
Embargos Cajanal E. P.S.	4,336	15,788	15,976
Titularizadora Colombia	777	1,721	1,741
Otras	75,041	63,849	64,609
	<u>430,719</u>	<u>398,796</u>	<u>403,541</u>
	<u>\$ 766,626</u>	<u>692,705</u>	<u>700,948</u>

### (18) Títulos de Inversión en Circulación

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, la Matriz y Subordinadas tenían títulos de inversión en circulación así:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (Matriz)	\$ 120,000	120,000	121,428
Concesionaria Vial de los Andes S.A.	8,951	8,953	9,059
Banco de Occidente S.A.	80,050	80,050	81,002
Leasing de Occidente S.A.	226,609	130,000	131,547
Banco Comercial AV Villas S.A.	69,348	69,384	70,210
Banco de Bogotá S.A.	<u>200,508</u>	<u>200,382</u>	<u>202,767</u>
	<u>\$ 705,466</u>	<u>608,769</u>	<u>616,013</u>

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

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

Fecha inicial:	26 y 27 de Abril de 1999
Valor Nominal:	Diez mil pesos (\$10,000) cada uno
Monto autorizado:	\$150,000
Monto emitido:	Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, la Sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$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.

#### 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 2004 se encuentran en circulación \$8,951 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: La emisión de octubre de 2003 el monto autorizado es de \$10,400 y la emisión de junio de 2004 es de \$13,831.

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

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

Plazo: Tres (3) años

#### Banco de Occidente S.A.

El Banco realizó dos (2) emisiones de bonos ordinarios en 1997 y 2004, bajo las siguientes condiciones:

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

Monto emitido: Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, el Banco había colocado en el mercado bonos por un valor de ochenta mil cincuenta \$80,050 y de ochenta mil cincuenta \$80,050.

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 la emisión 2004.

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 y un IPC más ocho (8) puntos para la emisión 2004.

### Leasing de Occidente S.A.

La sociedad realizó tres (3) emisiones de bonos ordinarios en 2002, 2003 y 2004, bajo las siguientes condiciones:

Valor nominal:	Las emisiones de 2002 y 2003 el monto autorizado es de \$80,000, cada una; la emisión de 2004 \$150,000 con valor nominal e inversión mínima.
Monto emitido:	Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, la sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$226,609 y \$130,000, 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 puntos variables.

### 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:

Monto emitido:	Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, el saldo de los BOCAS era de \$69,348 y \$69,384, respectivamente.
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 de 2004 el Banco colocó en el mercado bonos por un valor de \$190,135 de la serie "A" y \$10,373 de la serie "C"; al 30 de junio de 2004, colocó en el mercado bonos por un valor de \$190,135 de la serie "A" y \$10,247 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.

### (19) Otros Pasivos

#### Obligaciones laborales consolidadas

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, el detalle de las obligaciones laborales consolidadas es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Cesantías consolidadas	\$ 25,909	19,082	19,309
Intereses sobre cesantías	2,902	1,130	1,143
Vacaciones consolidadas	19,109	18,446	18,666
Otras prestaciones sociales	12,040	11,948	12,090
	\$ 59,960	50,606	51,208

#### Ingresos anticipados

El movimiento de los ingresos anticipados durante el semestre terminado el 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Cuenta	Saldo al 30 de junio	Reexpresado Nota 3 (c)	31 de diciembre		
			Cargos	Abonos	Saldo
Intereses	\$ 21,802	22,061	64,537	66,376	23,641
Comisiones	4,132	4,181	18,472	18,549	4,209
Arrendamientos	355	359	1,067	1,060	348
Cartera de crédito UVR 2	19,266	19,496	19,266	0	0
Otros	102,644	103,866	15,395	23,447	110,696
	\$ 148,199	149,963	118,737	109,432	138,894

Al 31 de diciembre de 2004, la Corporación Financiera Colombiana S. A., por instrucción de la Superintendencia Bancaria registró en esta cuenta y en gastos operacionales otros \$13,609 para ser amortizados en la medida de su recaudo. Esta suma había sido registrada como ingreso en el primer semestre de 2004.

### (20) Pasivos Estimados y Provisiones

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, 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	\$ 1,011	846	856
Prima legal	0	57	58
Prima extralegal	0	623	631
Cesantías	0	315	319
Intereses sobre cesantías	0	42	42
Vacaciones	156	544	550
Instituto de Seguros Sociales	3,035	3,096	3,133
Bonificaciones	120	686	694
Otras prestaciones	764	1,185	1,199
	5,086	7,394	7,482
Impuestos			
Renta y complementarios	108,066	169,285	171,299
Industria y comercio	4,788	7,172	7,257
Otros	2,721	4,837	4,895
	115,575	181,294	183,451
Otros			
Diversas	24,125	30,170	30,529
Multas, sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	10,937	9,942	10,061
	35,062	40,112	40,590
	\$ 155,723	228,800	231,523

### 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 2003 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 presumirá 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.

### (21) Defecto del Costo de la Inversión sobre el Valor en Libros

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, el siguiente es el detalle del exceso del costo inversión sobre valor en libros:

Inversión	31 de diciembre				Reexpresado Nota 3 (c)
	Saldo Inicial	Amortizaciones		Saldo por amortizar	
		Ejercicios anteriores	Del semestre		
Tejidos Sintéticos de Colombia S.A.	\$ 1,842	789	1,053	0	
Promotora y Comercializadora Santamar S.A.	1,053	451	602	0	
	<u>\$ 2,895</u>	<u>1,240</u>	<u>1,655</u>	<u>0</u>	

Inversión	30 de junio				
	Saldo Inicial	Amortizaciones		Saldo por amortizar	Reexpresado Nota 3 (c)
		Ejercicios anteriores	Del semestre		
Tejidos Sintéticos de Colombia S.A.	\$ 2,631	526	263	1,842	1,864
Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A.	6,043	5,741	302	0	0
Promotora y Comercializadora Santamar S.A.	1,504	0	451	1,053	1,065
Concesionaria Vial de los Andes S.A.	3,340	3,006	334	0	0
	<u>\$ 13,518</u>	<u>9,273</u>	<u>1,350</u>	<u>2,895</u>	<u>2,929</u>

### (22) 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 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	\$ 308,007	262,800	262,800

### (23) Ingresos y Gastos Operacionales Otros

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	\$ 61,386	100,421	101,616
Reintegro provisión cuentas por cobrar	9,829	16,500	16,696
Ventas de chequeras y/o libretas	30,370	28,942	29,286
Reintegro de operaciones de leasing	12	18	18
Ventas devoluciones y rebajas	47,438	56,940	57,618
Recaudo peajes	129,034	41,555	42,050
Rendimientos Equity (nota 7)	0	16,024	16,215
Otros conceptos	65,492	62,759	63,506
	<u>\$ 343,561</u>	<u>323,159</u>	<u>327,005</u>

El detalle de los gastos operacionales otros es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Honorarios	\$ 3,161	5,224	5,286
Impuestos	48,368	46,427	46,979
Arrendamientos	13,390	11,863	12,004
Contribuciones y afiliaciones	20,230	18,157	18,373
Seguros	40,420	35,162	35,580
Mantenimiento y reparaciones	16,938	14,255	14,425
Adecuación de oficinas	3,406	2,674	2,706
Servicio de aseo y vigilancia	12,550	11,888	12,029
Servicios temporales	6,682	5,811	5,880
Publicidad y propaganda	27,652	27,027	27,349
Relaciones públicas	2,113	1,268	1,283
Servicios públicos	30,612	31,622	31,999
Procesamiento electrónico de datos	7,378	7,823	7,916
Gastos de viaje	5,792	5,124	5,185
Transporte	19,532	20,385	20,628
Útiles y papelería	11,250	11,072	11,204
Costo de ventas	36,065	38,222	38,677
Equity	13,609	0	0
Otros	44,189	29,316	29,665
	<u>\$ 363,337</u>	<u>323,320</u>	<u>327,168</u>

## (24) Otras Provisiones

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, el detalle de provisiones otras es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Cuentas por cobrar	\$ 1,867	4,966	5,025
Bienes recibidos en pago	38,531	35,056	35,473
Propiedades y equipo	66	515	521
Otros activos	274	1,489	1,507
Otras provisiones	26,240	13,815	13,979
	<u>\$ 66,978</u>	<u>55,841</u>	<u>56,505</u>

## (25) Ingresos no Operacionales

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	\$ 6,318	7,073	7,157
Propiedades y equipo	1,146	1,169	1,183
Otros activos	110	0	0
Recuperaciones:			
Bienes castigados	27,793	19,510	19,742
Reintegro provisiones inversiones	584	19,772	20,007
Reintegro otras provisiones	3,842	5,339	5,403
Reintegro provisiones bienes recibidos en pago	23,919	17,181	17,385
Otras recuperaciones	4,950	4,898	4,956
Reintegro provisiones propiedades y equipo	125	267	270
Recuperaciones por siniestros	1,802	968	980
Reintegro provisión otros activos	6,451	434	439
Arrendamientos	3,381	3,269	3,308
Otros	5,986	10,060	10,180
	<u>\$ 86,407</u>	<u>89,940</u>	<u>91,010</u>

## (26) 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 2004:

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. Operaciones con Partes Relacionadas

	31 de diciembre de 2004			
	Totales	ACCIONISTAS		
	Grupo Aval Consolidado	Administración S.A.	Accionistas Minoritarias	Otras Sociedades*
<b>Balance General</b>				
<b>Activo:</b>				
Disponibles	\$ 2,607,496			
Inversiones	7,343,460			
Cartera de créditos	12,190,119		19,180	88,556
Acepciones y derivativos	56,147			
Cuentas por cobrar	628,338		33	32
Bienes realizables y recibidos en pago	309,465			
Propiedades, planta y equipo, neto	557,327			
Bienes dados en leasing	105,366			
Exceso del costo inversión sobre valor en libros	40,411			
Otros activos, neto	2,117,261			
Valorizaciones (desvalorizaciones)	581,608			
Total activo relacionado	\$ 26,537,063	0	19,213	88,588
<b>Pasivo:</b>				
Depósitos y exigibilidades moneda legal	15,341,371		17,741	2,899
Depósitos y exigibilidades moneda extranjera	2,481,212			
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	421,042		9	177
Acepciones bancarias en circulación	27,144			
Créditos de bancos y otras entidades financieras	2,307,845			
Cuentas por pagar	766,626			
Títulos de inversión en circulación	705,466		14,577	1,057
Otros pasivos	350,223			
Pasivos estimados y provisiones	155,723			
Déficit del costo de la inversión sobre el valor en libros	0			
Intereses minoritarios	560,854			
Total pasivo relacionado	23,117,506	16,164	19,625	3,956
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>				
Capital social	13,327			
Reservas	590,533			
Superavit	2,655,342			
Utilidad (pérdida) de ejercicios anteriores	(65,461)			
Utilidad del ejercicio	228,636			
Total patrimonio relacionado de los accionistas	3,419,557	0	0	0
Total pasivo y patrimonio relacionado de los accionistas	\$ 26,537,063	16,164	19,625	3,956

\*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.**  
Operaciones con Partes Relacionadas

31 de diciembre de 2004

	Totales		ACCIONISTAS					
	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Administradores S.A.	Accionistas Minoritarios	Directores	Administradores	Otras Sociedades*
<b>Estado de Resultados</b>								
Ingresos operacionales directos	1,907,522	1,903,691	3,831		3,831			
Gastos operacionales directos	875,091	874,595	496		496			
Resultado operacional directo	1,032,431	1,029,096	3,335		3,335			
Otros ingresos operacionales	355,314	352,957	2,357		1			2,356
Otros gastos operacionales	628,643	621,418	7,225		3,499	24		3,702
Resultado operacional antes de provisiones depreciables y amortizaciones	759,102	760,635	(1,533)			(24)		(1,346)
Provisiones	160,301	160,301	0					
Depreciaciones	26,393	26,393	0					
Amortizaciones	40,324	40,324	0					
Resultado operacional neto	532,084	533,617	(1,533)			(24)		(1,346)
Ingresos no operacionales	86,407	86,407	0					
Gastos no operacionales	57,904	57,866	38		38			
Resultado neto no operacional	28,503	28,541	(38)					
Ajuste en cambio realizado	(853)	-853	0					
Utilidad por exposición a la inflación	(6,355)	(6,355)	0					
Utilidad antes de impuesto a la renta	553,379	554,950	(1,571)			(24)		(1,346)
Impuesto sobre la renta y complementarios	184,161	184,161	0					
Interés minoritario	143,582	143,582	0					
Utilidad del ejercicio	225,636	227,207	(1,571)			(24)		(1,346)

\* 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.**  
Operaciones con Partes Relacionadas

30 de junio de 2003

	Totales		ACCIONISTAS					
	Grupo Aval Consolidado	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Administradores S.A.	Accionistas Minoritarios	Directores	Administradores	Otras Sociedades*
<b>Balance General</b>								
<b>Activo:</b>								
Disponibles	\$ 1,852,164	1,852,164	0					
Inversiones	6,589,596	6,589,596	0					
Cartera de créditos	10,367,771	10,309,430	76,341					
Acepciones y derivativos	54,370	54,370	0					
Cuentas por cobrar	550,068	549,963	105					
Bienes realizables y recibidos en pago	391,679	489,273	0					
Propiedades, planta y equipo, neto	498,273	489,273	0					
Bienes dados en leasing	100,621	100,621	0					
Exceso del costo inversión sobre valor en libros	2,694	2,694	0					
Otros activos, neto	2,271,162	2,271,162	0					
Valorizaciones (desvalorizaciones)	564,140	564,140	0					
Total activo relacionado	\$ 23,263,498	23,185,052	78,446					
<b>Pasivo:</b>								
Depósitos y exigibilidades moneda legal	\$ 12,844,558	12,819,542	25,016					
Depósitos y exigibilidades moneda extranjera	2,146,172	2,146,172	0					
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	677,200	677,200	0					
Acepciones bancarias en circulación	27,505	27,505	0					
Créditos de bancos y otras entidades financieras	1,922,978	1,922,978	0					
Cuentas por pagar	692,705	699,361	33,344					
Títulos de inversión en circulación	608,769	608,769	0					
Otros pasivos	383,863	383,863	0					
Pasivos estimados y provisiones	228,800	228,800	0					
Defecto del costo de la inversión sobre el valor en libros	2,895	2,895	0					
Intereses minoritarios	529,245	529,245	0					
Total pasivo relacionado	20,064,390	20,006,030	58,360					
Patrimonio de los accionistas:								
Capital social	13,327	13,327	0					
Reservas	545,326	545,326	0					
Superavit	2,477,910	2,477,910	0					
Utilidad (pérdida) de ejercicios anteriores	6,764	8,784	0					
Utilidad del ejercicio	153,781	153,781	0					
Total patrimonio relacionado de los accionistas	3,199,108	3,199,108	0					
Total pasivo y patrimonio relacionado de los accionistas	\$ 23,263,498	23,205,138	58,360					

\* 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.**  
Operaciones con Partes Relacionadas

30 de junio de 2003

	Totales		ACCIONISTAS				Otras Sociedades*
	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Administración S.A.	Accionistas Minoritarias	Directores	
<b>Estado de Resultados</b>							
Ingresos operacionales directos	1,503,092	1,498,711	4,381		4,381		
Gastos operacionales directos	620,392	619,548	844		844		
Resultado operacional directo	882,700	879,163	3,537		3,537		0
Otros ingresos operacionales	328,566	326,811	1,755		49	30	1,706
Otros gastos operacionales	577,813	571,133	6,680		2,855		3,795
Resultado operacional antes de provisiones depreciables y amortizaciones	633,453	634,841	(1,388)		731	(30)	(2,089)
Provisiones	198,333	198,333	0				
Depreciaciones	25,504	25,504	0				
Amortizaciones	35,341	35,341	0				
Resultado operacional neto	374,275	375,663	(1,388)		731	(30)	(2,089)
Ingresos no operacionales	89,940	89,940	0				
Gastos no operacionales	57,665	57,627	38	38			
Resultado neto no operacional	32,275	32,313	(38)	(38)	0	0	0
Ajuste en cambio realizado	(32)	(32)	0				
Utilidad por exposición a la inflación	5,912	5,912	0				
Utilidad antes de impuesto a la renta	412,430	413,856	(1,426)		731	(30)	(2,089)
Impuesto sobre la renta y complementarios	147,611	147,611	0				
Interés minoritario	111,038	111,038	0				
Utilidad del ejercicio	153,781	155,207	(1,426)	(38)	731	(30)	(2,089)

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

**(27) Otras Revelaciones**

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004 el número total de empleados y los gastos de personal es el siguiente:

Inversión	31 de diciembre		30 de junio	
	No. Total	Gastos de personal	No. Total	Gastos de personal
Directivos	365	\$ 24,089	359	\$ 26,470
Otros	16,635	242,996	15,802	226,378
<b>Total</b>	<b>17,000</b>	<b>\$ 267,085</b>	<b>16,161</b>	<b>\$ 252,848</b>

**(28) Reclasificaciones**

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2004, algunas cifras fueron reclasificadas para efecto de presentación de los estados financieros.

