

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

---

Luis Carlos Sarmiento Angulo

### **Principales**

---

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

### **Suplentes**

---

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

### **Revisor Fiscal**

---

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

---

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

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez

---

**Vicepresidente de Inversiones**

Jacinto Luna Molina

---

**Vicepresidente de Servicio Corporativo**

María José Arango Caicedo

---

**Vicepresidente de Sistemas Corporativos**

Julio Leonzo Álvarez Álvarez

---

**Vicepresidente de Riesgo**

Diego Rodríguez Piedrahita

---

**Vicepresidente de Planeación Corporativa**

Diego Fernando Solano Saravia

---

**Gerente Financiero y Administrativo**

María Edith González Flórez

---

**Director de Auditoría Interna**

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 2006

Informe del Presidente Segundo Semestre 2006

Bogotá, D.C.  
Señores Accionistas:

El segundo semestre de 2006 será recordado por un largo tiempo debido al gran número de eventos sobresalientes ocurridos durante ese período. Comenzando con el frente político, indudablemente el evento más importante fue la posesión de Álvaro Uribe Vélez como Presidente de la República para un segundo período presidencial consecutivo 2006 - 2010. En el campo económico, de mucha importancia y trascendencia para el futuro del país, se logró firmar un Tratado de Libre Comercio (TLC) entre Colombia y Estados Unidos. Este Tratado aún debe ser ratificado por los Congresos de ambos países. Como si fuera poco, durante el segundo semestre de 2006 se profundizó la tendencia que este Gobierno le ha impreso a la actividad productiva. Cifras preliminares publicadas por el DANE sobre el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB)<sup>1</sup> indican como la economía se expandió durante el tercer trimestre de 2006 al 7.7% superando todas las expectativas de los analistas económicos e inclusive los pronósticos del Banco de la República. Se espera que el crecimiento del PIB durante el 2006 supere el 6.0%, cifra históricamente alta para nuestro país, reflejo de la sostenida confianza en el país de empresarios nacionales e internacionales y del sector privado en general.

Con relación al crecimiento del PIB, es importante resaltar que el mismo está altamente sostenido en el dinamismo de la demanda interna y en la inversión. En cuanto a la demanda interna, ésta creció a un excelente ritmo del 9.10% en el acumulado enero - septiembre de 2006, comparado con el mismo período del 2005, de lejos superior al ritmo al que venía creciendo desde 1994 (en promedio 2.4%). Por otro lado, la inversión como porcentaje del PIB se situó en 25.7% para el período enero - septiembre de 2006, la cifra más alta que se registra desde mediados de los noventa.<sup>2</sup>

Subsiste, sin embargo, la necesidad de introducir una serie de reformas permanentes a la economía que permitan una mayor generación de empleo formal. Además, probablemente se necesitará llevar al Congreso otra reforma tributaria, que insista en expandir y racionalizar el cobro del IVA, que continúe distribuyendo las cargas tributarias entre los contribuyentes colombianos y que considere la eliminación de impuestos anti-técnicos como por ejemplo el gravamen a los movimientos financieros (4 x 1000).

En cuanto al sector financiero en Colombia, se debe resaltar el lanzamiento del concepto de corresponsales no bancarios, con los cuales se busca profundizar la bancarización de los colombianos. Consideramos, que otro excelente camino para lograr este mismo propósito es permitiendo el acceso al crédito a los estratos más populares de la ciudadanía, y esto último solo se logra, en la medida en que las instituciones financieras puedan prestar a tasas que compensen no sólo el riesgo sino la carga operativa del manejo de estos créditos. Por lo anterior, nos sorprendimos con la reciente reducción de la tasa de interés máxima para los préstamos de consumo que pasó del 22.75% al 20.75% efectivo anual. Pero también recibimos con optimismo noticias como la expedición del Decreto 519 de 2007, cuyos mecanismos esperamos que den solución a este problema.

En cuanto a las utilidades del sector bancario, durante el segundo semestre de 2006 alcanzaron \$1.51 billones, una leve reducción (2.6%) contra las registradas durante el segundo semestre de 2005 (\$1.55 billones)<sup>3</sup>. De otra parte, comparando los resultados del sector bancario para los años completos 2005 y 2006, las utilidades netas pasaron de \$3.2 a \$2.9 billones, una disminución del 9.3%. Aún así, el sector financiero en general y Grupo Aval en particular continúan siendo los principales contribuyentes al fisco colombiano. De hecho, durante el segundo semestre del año 2006 el sector causó, por concepto de impuesto de renta y complementarios, la suma de \$0.41 billones. A la misma fecha, las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión contribuyeron con \$0.23 billones; es decir, aproximadamente el 56.0% del total de los impuestos de renta y complementarios que causa el sector. Se debe tener en cuenta que la participación en activos totales dentro del sistema de las entidades en que Grupo Aval tiene inversión asciende al 31.0%. Durante el año 2006, el sector contribuyó al fisco nacional con \$0.86 billones, mientras que las entidades en que Grupo Aval tiene inversión contribuyeron con \$0.46 billones.

De resaltar en el comportamiento del sector en general, fue el esfuerzo grande para reducir su exposición a

<sup>1</sup> DANE.

<sup>2</sup> DANE.

<sup>3</sup> Superintendencia Financiera de Colombia.

papeles del Gobierno (TES) y en cambio a remplazar éstos por cartera de créditos. Por lo anterior, durante el segundo semestre la cartera de crédito creció 14.9% y durante el año 37.1% mientras que las inversiones de renta fija representadas básicamente en TES decrecieron 10.3% durante el semestre y 17.2% durante el año.

El Gobierno continuó con la venta de bancos estatales, y fue así como al finalizar el año vendió en subasta el Granbanco al banco Davivienda. En cuanto a las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, durante el segundo semestre del año 2006, el Banco de Bogotá se fusionó con Megabanco. Por último, Grupo Aval aumentó su participación en el capital del Banco Popular en 9.5% quedando con el 19.0% y celebró un contrato de administración con Rendifin S.A., accionista mayoritario del Banco Popular, en virtud del cual Rendifin S.A. otorga a Grupo Aval la representación plena de todas sus acciones en el mencionado banco (63.07%).

## Comportamiento de la Economía

Aunque al momento de escribir este Informe aún no se tienen cifras definitivas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el segundo semestre del año 2006, según cifras preliminares del DANE<sup>4</sup> para el tercer trimestre del año, el PIB creció 7.7% en relación con el mismo período de 2005. Durante el período de enero a septiembre del año 2006, el PIB creció en 6.42% respecto al mismo período de 2005, con lo cual se completaron más de cuatro años de recuperación económica. Esta cifra de crecimiento del PIB representa la mayor tasa de expansión desde el año 1994.

Los sectores de más rápido crecimiento del PIB durante el tercer trimestre de 2006 comparado con el mismo período de 2005 fueron: construcción con el 18.96%, industria manufacturera con el 13.30% y comercio con el 11.53%. De otra parte, los sectores que más aportaron al PIB<sup>5</sup> fueron: industria manufacturera (195 puntos básicos), comercio (134 puntos básicos) y construcción (112 puntos básicos).

El crecimiento del tercer trimestre de 2006 fue liderado por la demanda interna, la cual creció un 9.70%, porcentaje superior al del incremento del PIB. A su vez el crecimiento en la demanda interna fue apoyado por el crecimiento, durante este mismo período, del consumo de los hogares el cual creció 5.28% y el de la inversión, la cual creció 24.90%. Como resultado, la inversión total como porcentaje del PIB, se situó por encima del 25.0% en el acumulado enero - septiembre de 2006, cifra superior a su promedio de los últimos cincuenta años. Para el acumulado enero - septiembre de 2006, la demanda interna creció a una tasa del 9.1% lo cual se explica por el rápido crecimiento de la formación bruta de capital (28.4%), de las importaciones (20.7%) y del consumo de los hogares (4.8%).

En relación con el comportamiento industrial, encontramos que el ambiente económico mantiene niveles favorables prácticamente en todos los sectores. Según la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta publicada por la ANDI,<sup>6</sup> en el año 2006, con respecto al 2005, la producción aumentó 8.6%, las ventas totales 7.8% y, dentro de éstas, las ventas hacia el mercado interno aumentaron 5.5%. En el año 2005 estas tasas eran de 7.6%, 6.6% y 5.3%, respectivamente. Por otro lado, la utilización de la capacidad instalada (81.7%) en el 2006, alcanzó un nivel superior al promedio de los últimos cinco años (71.5%). Igualmente, la encuesta de Fedesarrollo<sup>7</sup> de Opinión Empresarial registró 15 puntos, 7 puntos por encima del resultado de 2005 y el Indicador de Confianza Comercial alcanzó 29 puntos, 2 puntos por encima del registro de 2005.

El Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC) cerró en 11,161.14 al finalizar el segundo semestre del año 2006,<sup>8</sup> un crecimiento de 45.7% durante el semestre. Durante el año completo 2006, el IGBC creció 17.3% frente a su valor de cierre de 2005 (9,513.30). Durante los últimos tres años el IGBC se ha valorizado en 378.3%, constituyéndose en una de las bolsas de valores más rentables del mundo. Durante los últimos doce meses la inversión extranjera tanto en papeles de renta fija como en papeles de renta variable ha crecido 33.16% (US\$666.5 millones) al pasar de US\$2,009.5 millones en diciembre de 2005 a US\$2,675.9 millones en diciembre de 2006. El crecimiento entre junio y diciembre de 2006 fue de 62.1% (US\$1,025.6 millones). La inversión de fondos extranjeros en papeles de renta variable a diciembre de 2006 asciende a US\$1,746 millones lo que representa un crecimiento de US\$201 millones (13.0%), respecto de la cifra de diciembre de 2005 que fue de US\$1,545 millones.<sup>9</sup>

<sup>4</sup> DANE. Producto Interno Bruto – Tercer Trimestre de 2006.

<sup>5</sup> DANE.

<sup>6</sup> ANDI.

<sup>7</sup> Fedesarrollo.

<sup>8</sup> Bolsa de Valores de Colombia.

<sup>9</sup> Superintendencia Financiera de Colombia.

El sector petrolero colombiano continúa beneficiándose de los altos precios del barril en los mercados internacionales así como de la renovada confianza de inversionistas en este sector. Los precios del petróleo cerraron el 2006 a niveles de US\$60.53/barril frente a un promedio para los últimos tres años de US\$45.34/barril. La producción nacional de crudo se ubicó en 519 mil barriles diarios promedio a diciembre de 2006,<sup>10</sup> cifra similar a la registrada el año anterior. De otra parte, durante el año 2006 se sobrepasaron las metas del número de contratos firmados (44 real vs. 30 de meta), el número de pozos perforados (56 real vs. 40 de meta) y la actividad de sísmica y geología repuntó notablemente al realizarse más de 26,491 kms. frente a una meta de 8,000 kms.

## Índices Económicos que Afectan al Consumidor

Según el DANE,<sup>11</sup> al cierre del año 2006 el desempleo en el ámbito nacional cerró en 11.8%, un aumento frente a las cifras registradas en junio de 2006 (10.5%) y diciembre de 2005 (10.4%). Esta cifra de desempleo sugiere que en la actualidad 2,352,000 colombianos estén buscando empleo. El Gobierno ha expresado sorpresa por las cifras y las ha atribuido al cambio de metodología efectuado por el DANE en la producción de las mismas, pero el DANE no ha ofrecido revisarlas. Al igual que en períodos anteriores, la tasa de subempleo se mantiene muy alta, situándose en diciembre de 2006 en 35.7% frente a las cifras registradas en igual período de 2005 (31.2%) y junio de 2006 (34.4%). Esto representa que en la actualidad 7,132,000 colombianos se encuentran en esta condición. De otra parte, según el DNP, el 49.2% de la población colombiana se encuentra por debajo de la línea de pobreza y el 14.7% es considerada indigente.<sup>12</sup>

En cuanto a la inflación,<sup>13</sup> la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) registrada para el período junio a diciembre de 2006 fue de 1.42%, superior en 53 puntos básicos a la registrada durante el mismo período del año 2005 (0.89%). Sin embargo, la inflación del 2006 fue de 4.48%, inferior en 37 puntos básicos a la del año anterior (4.85%), el resultado más bajo desde 1965 cuando se reportó una variación del (3.61%), cumpliéndose así el punto medio del rango-meta de inflación establecido por el Banco de la República para el año 2006 (4.0% - 5.0%).

Por último, aunque en el segundo semestre de 2006 la tasa activa del sistema bancario pasó de 10.95% al 12.10%,<sup>14</sup> un aumento de 115 puntos básicos, las tasas por tipo de crédito muestran movimientos mixtos. De hecho, durante los últimos seis meses del año 2006, la tasa de crédito de consumo disminuyó en 65 puntos básicos y la de micro crédito se redujo en 3 puntos, mientras que la de créditos ordinarios subió en 45 puntos básicos. De otra parte, durante el segundo semestre de 2006, al contrario de lo sucedido durante el semestre anterior, las tasas de los Títulos de Tesorería (TES) presentaron una gran volatilidad, impulsando a las entidades financieras a reemplazar portafolio de inversiones por cartera de créditos.

## Déficit Fiscal

Según cifras preliminares publicadas por el CONFIS,<sup>15</sup> el balance del Sector Público Consolidado (SPC) al cierre del tercer trimestre de 2006 fue de \$2.8 billones, es decir un superávit fiscal del 0.9% del PIB y superior en 1.5% del PIB (\$4.8 billones) a la meta pactada con el Fondo Monetario Internacional para el tercer trimestre del 2006. Los mejores resultados frente a lo presupuestado se originan en las mejores cifras de ECOPELROL, que presentó un superávit de \$2.6 billones (0.8% del PIB) a raíz de los mayores precios del petróleo, el sub-sector de la Seguridad Social que presentó un balance positivo de \$3.0 billones (1.0% del PIB) como producto de un mejor resultado en el área de pensiones y cesantías, y los mejores resultados del Gobierno Nacional Central (GNC) producto de una combinación de mayores recaudos tributarios, así como por la revaluación del peso y por menores gastos del Gobierno. De otra parte, según el DANE, el balance preliminar al cierre de octubre del 2006 muestra que el déficit del GNC fue de \$8.1 billones (2.6% del PIB) similar al déficit reportado al cierre de octubre de 2005 (2.8% del PIB). Comparando el período enero - octubre de 2005 con el mismo período de 2006, se aprecia como los ingresos totales del GNC fueron superiores en 1.3% del PIB (\$8.6 billones) frente a los resultados del mismo período de 2005, mientras que los gastos crecieron 1.1 % del PIB durante el mismo período (\$8.7 billones). Las necesidades de financiamiento del GNC, entre enero y octubre de 2006 se mantuvieron estables con respecto al mismo

<sup>10</sup> Ministerio de Minas y Energía. Dirección de Hidrocarburos. "Petróleo por Campo Promedio Bts/día".

<sup>11</sup> DANE.

<sup>12</sup> Departamento Nacional de Planeación. Estimaciones sobre Pobreza e Indigencia en Colombia 2005.

<sup>13</sup> Banco de la República.

<sup>14</sup> Banco de la República.

<sup>15</sup> CONFIS, Ministerio de Hacienda. Cierre Fiscal Preliminar III Trimestre, enero de 2007.

período del año anterior (\$9.1 billones); sin embargo, como porcentaje del PIB éstas se redujeron del 3.2% al 2.9%. El nivel del déficit esperado para el GNC para la vigencia completa del año muestra una tendencia positiva al proyectarse cercano al 3.8% del PIB, menor que el estimado original para este rubro (5.0% del PIB).

### Sector Externo

Tal como se mencionó anteriormente, en el frente externo el evento que continúa revistiendo la mayor importancia es la ratificación del Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos, la principal economía del mundo y nuestro más importante socio comercial, por parte del Congreso Colombiano y del Congreso de los Estados Unidos durante el año 2007.

En cuanto a la balanza comercial, según las últimas cifras disponibles del DANE,<sup>16</sup> entre enero y diciembre de 2006 registró un déficit de US\$143.0 millones FOB, comparado con el mismo período del año anterior cuando se obtuvo un superávit de US\$1,391.5 millones, explicado por un mayor crecimiento en importaciones, las cuales crecieron 23.9% al pasar de US\$19,799.0 millones a US\$24,534.0 millones, comparado con un incremento en exportaciones del 15.1% al pasar de US\$21,190.0 millones a US\$24,391.0 millones. El aumento en exportaciones se explica por aumentos del 13.9% y 16.2% en exportaciones de productos tradicionales y no tradicionales, respectivamente. Dentro del crecimiento en las exportaciones, se destacan las exportaciones hacia los Estados Unidos, país que consume el 39.2% del valor total exportado (principalmente debido a productos como combustible, aceites, minerales y subproductos), hacia la Unión Europea (13.7%) y Venezuela (11.1%).

Colombia continúa manteniendo un nivel adecuado de reservas internacionales netas, con un saldo de US\$15,475.2 millones a diciembre de 2006,<sup>17</sup> superior en US\$525.2 millones (13.51%) a la cifra de diciembre de 2005 (US\$14,950 millones). En su continuo esfuerzo por frenar la revaluación del peso, durante el segundo semestre de 2006 el Banco de la República efectuó compras de divisas por US\$573.8 millones en el mercado cambiario, a diferencia del primer semestre de 2006, período en el que el Banco de la República realizó ventas de divisas por US\$ 1,000.0 millones.

En relación con la evolución del precio del peso frente al dólar, la tasa de cambio nominal<sup>18</sup> cerró el mes de diciembre de 2006 en \$2,233.31, que representa una revaluación anual del 2.21% frente al mismo período de 2005, cuando el tipo de cambio fue de \$2,282.35. Durante el segundo semestre de 2006 la revaluación fue del 15.18% al caer la tasa de cambio de \$2,633.12 a \$2,233.31. En parte la revaluación puede ser explicada por la constante entrada de dólares al país producto de las transferencias de colombianos radicados en el exterior, al igual que por las privatizaciones y ventas de compañías colombianas a extranjeros.

Al igual que en semestres anteriores, el segundo semestre de 2006 fue favorable para la inversión en Bonos Yankees Colombianos, como producto de la menor percepción de riesgo de la deuda externa del país por parte de los inversionistas. Así, el Índice de Bonos de Mercados Emergentes para Colombia (EMBI Colombia) se situó al cierre de diciembre de 2006 en 161 puntos básicos, mostrando una caída de 78 puntos básicos respecto del registrado al cierre del primer semestre del año (239).<sup>19</sup>

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

Entre los hechos destacables a nivel del sector se incluye la venta de Granbanco por parte de Fogafin a Davivienda, la fusión de Megabanco y el Banco de Bogotá, la fusión del Banco Unión y el Banco de Occidente y la entrada de JP Morgan al sector de las corporaciones financieras.

Analizando los diferentes rubros del activo, se observa que el sector financiero tuvo un año 2006 marcado por cambios en la composición de sus activos. Fue así como el total de inversiones del sector decreció 14.8% (\$6.1 billones) entre diciembre de 2005 y diciembre de 2006, pasando de \$41.1 billones a \$35.0 billones. En este mismo período, la participación de las inversiones dentro de los activos del sector decreció 880 puntos

<sup>16</sup> DANE. Comercio Exterior. Exportaciones y Balanza Comercial.

<sup>17</sup> Banco de la República.

<sup>18</sup> Banco de la República.

<sup>19</sup> Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Bloomberg.

básicos, de 31.9% a 23.1%; además, la participación de TES dentro de las inversiones totales disminuyó 1,510 puntos básicos pasando de 46.1% en diciembre de 2005 a 31.0% en diciembre de 2006.

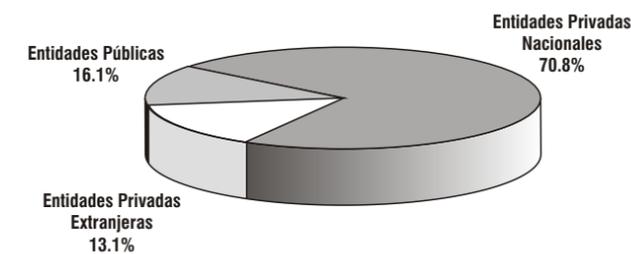
La reducción en inversiones fue compensada por un incremento en cartera. De hecho, la cartera de créditos bruta creció 37.1% durante el 2006. Por segmento, los crecimientos de la cartera del sector bancario en el 2006 se detallan así: la cartera comercial creció 33.4%, la de consumo 50.3%, el microcrédito 30.8%, y la cartera hipotecaria 9.9%. 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 \$3.69 billones durante el 2006, creciendo 93.8% frente a los realizados en el 2005 (\$1.91 billones). Aún así, la calidad de cartera mejoró 0.1%, pasando de 2.5% en diciembre de 2005 a 2.4% en diciembre de 2006. Para las entidades especializadas en el sector hipotecario, al cierre de diciembre de 2006 este indicador llegó a 3.9% el cual, pese a ser alto frente al promedio, mejoró notoriamente respecto al 4.3% de diciembre de 2005. De otra parte, el cubrimiento de cartera vencida decreció al pasar de 168.8% en diciembre de 2005 a 162.6% en diciembre de 2006.

En cuanto a los bienes recibidos en pago (BRP's), el sector bancario mostró un desempeño favorable disminuyendo el saldo neto de \$206,844 millones en diciembre de 2005 a \$120,887 millones en diciembre de 2006 (41.6%). Por su lado, el sector hipotecario redujo su saldo neto en BRP's de \$64,242 millones a \$41,289 millones (35.7%) en este mismo período.

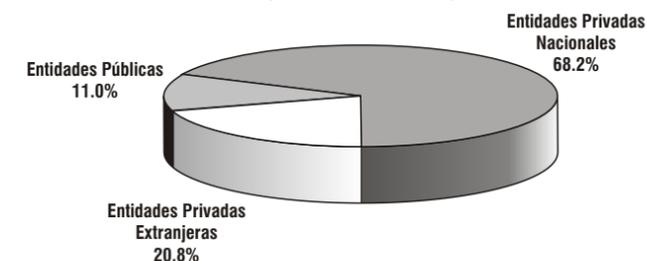
Entre julio y diciembre de 2006, el conjunto del sector bancario registró utilidades por \$1.51 billones, cifra inferior en \$50 mil millones (3.3%) a los \$1.55 billones alcanzados por el sistema durante el mismo período del año 2005. Durante el año 2006 el conjunto del sector bancario registró utilidades por \$2.9 billones, cifra inferior en \$294 mil millones (9.3%) a los \$3.2 billones alcanzados por el sistema durante el año 2005.

En cuanto a los resultados del segundo semestre de 2006, el 70.8% de las utilidades obtenidas por el sector (\$1.1 billones) proviene de las entidades privadas nacionales, las cuales, al cierre del segundo semestre de 2006 representaban el 68.2% de los activos del sector (\$103.3 billones), mientras que las entidades públicas, que controlaban el 11.0% de los activos del sector (\$16.7 billones), generaron el 16.1% de las mismas (\$241,925 millones). Por su parte, las entidades privadas extranjeras, que controlaban el 20.8% de los activos (\$31.5 billones), registraron utilidades equivalentes al 13.1% del total, es decir, \$197,779 millones.

Distribución de las Utilidades del Sector (julio - diciembre de 2006)



Distribución de los Activos del Sector (diciembre de 2006)



Por su parte, durante el segundo semestre de 2006, en su conjunto las entidades crediticias en las que Grupo Aval tiene inversión directa (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco Comercial AV Villas y Leasing de Occidente), reportaron utilidades por \$428,520 millones, inferiores en 7.7% a las reportadas por estas mismas entidades durante el segundo semestre de 2005 (\$464,358 millones). Si a ellas, se suman las utilidades obtenidas en el segundo semestre de 2006 por la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A., la utilidad total ascendería a \$468,367 millones, cifra que es inferior en 6.0% a la registrada en el mismo período de 2005 (\$498,456 millones). Para todo el año 2006, en su conjunto las entidades crediticias en las que Grupo Aval tiene inversión directa, reportaron utilidades por \$853,112 millones, inferiores en 0.5% a las reportadas por estas mismas entidades durante el año 2005 (\$857,542 millones). Si a ellas se suman las utilidades obtenidas durante el 2006 por Porvenir, la utilidad total ascendería a \$923,990 millones, cifra que es superior en 0.4% a la registrada en el 2005 (\$920,041 millones).

Durante el segundo semestre de 2006, en su conjunto las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa crecieron su rubro de cartera neta en \$4.2 billones, un 20.2% muy superior al crecimiento obtenido por el sector bancario en su conjunto (15.0%). Por otro lado, el crecimiento de este rubro durante el año 2006 para las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa fue de 54.9%, mientras que el sistema creció 37.1% en este período.

Por otro lado, en su conjunto el rubro de depósitos de las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa creció \$2.7 billones durante el segundo semestre de 2006, un 10.3%, superior al crecimiento de este rubro para el sector bancario en su conjunto, el cual fue de 10.0%. Por otro lado, el crecimiento de este rubro durante el año 2006 para las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa fue de 20.5%, mientras que el sistema creció 19.5% en este período.

### Principales Medidas Regulatorias

Durante el segundo semestre de 2006, se dictaron diferentes medidas regulatorias, que por sus importantes efectos sobre los resultados de las entidades del sector, se señalan y resumen en el Anexo No. 1.

### Actividades Llevadas a Cabo en Desarrollo del Objeto Social

Grupo Aval llevó a cabo durante el segundo semestre de 2006 las siguientes actividades:

- Vicepresidencia de Sistemas Corporativos  
Durante el segundo semestre de 2006 la Vicepresidencia de Sistemas Corporativos apoyó a las entidades de la Red de Servicios Aval y sus subordinadas en los siguientes proyectos y frentes de actividad:
  - Red de Servicios Aval.
  - Corresponsales no Bancarios.
  - Solución de Canales.
  - CRM (Customer Relationship Management).
  - Rentabilidad.
  - SIPLA (Sistema de Prevención del Lavado de Activos).
  - Cobranzas.
  - Cartera.
  - Tarjeta de Crédito.
  - Siscoi (Sistema de Comercio Internacional).
  - Internet.
  - Telecomunicaciones.
  - Seguridad Informática.
  - Gestión de Infraestructura Tecnológica.
  - Centros de Cómputo de Respaldo.
  - Apoyo Tecnológico.
  - Negociaciones Corporativas con Proveedores.
- Vicepresidencia de Servicios Corporativos  
Red de Grupo Aval:  
Continuó fortaleciendo y promocionando los servicios prestados a los clientes de la Red de Grupo Aval a

través de sus 847 oficinas. Al finalizar el año 2006, se tuvo un crecimiento del 29.7% con respecto a las operaciones acumuladas de 2005.

#### Responsabilidad Social Corporativa:

- Se continuó la alianza con RCN y la Patrulla Aérea colombiana para llevar servicios de salud a más de 5,000 colombianos que viven en lugares apartados del país.
- El Simulador de Inversiones de Grupo Aval, una herramienta que enseña a invertir en acciones colombianas y divisas, fue incluido dentro del plan de estudios de 24 universidades de Bogotá como material educativo.

#### Accionistas:

- Recibió y atendió más de 15,000 solicitudes de accionistas a través de atención personalizada, la línea 01 8000, correo físico y electrónico.

#### Talento Humano:

- Se implementó la segunda fase del programa de coaching para fortalecer las competencias de los jefes de las distintas áreas de la Compañía. En sus dos fases este programa impactó directamente al 13.0% de los empleados e indirectamente al 65.0%.
- Se desarrolló un aplicativo de vacaciones que permite disminuir las labores operativas y el control de las políticas de la Compañía en este tema.
- Para garantizar la seguridad informática y física en la Compañía, se creó la política de acceso físico a las instalaciones.
- Pensando en el bienestar de sus empleados, Grupo Aval realizó diversas actividades: torneo de bolos, clases de yoga, nutrición y exámenes médicos especializados en detectar riesgo de enfermedades cardiovasculares.

#### Gestión Corporativa:

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

- Realización de un convenio con Aerorepública que permite reducir los costos de viajes. Adicionalmente, se logró que los beneficios del convenio fueran extendidos a los empleados de las entidades subordinadas de Grupo Aval.
- Implementación de actividades con las filiales de las entidades subordinadas directas de Grupo Aval con el fin de aprovechar el 50.0% de los aportes que realizan por Ley al SENA, convirtiendo este aporte en programas de capacitación diseñados de acuerdo con las necesidades de cada entidad.
- Extensión de los beneficios del convenio software de capacitación virtual a las filiales de las entidades subordinadas directas de Grupo Aval.
- Trabajo con las entidades y la Asociación Bancaria en temas de Responsabilidad Social.
- Vicepresidencia de Riesgo
  - La Vicepresidencia de Riesgo apoyó a las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa en el análisis de riesgo y en la estructuración de operaciones de crédito con los clientes institucionales más significativos comunes a ellas, usando herramientas desarrolladas en Grupo Aval, orientadas a medir el retorno acorde con el riesgo crediticio, costo de oportunidad y uso de patrimonio.
  - Se dió apoyo a las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa en el desarrollo de planes de trabajo cuyo objetivo es el cumplimiento de los requerimientos establecidos por las normas relacionadas con Riesgo Operativo.
  - Así mismo, se continuó con el estudio de mejores prácticas en el análisis de riesgo crediticio y operativo con miras a presentar dichas políticas para la consideración de su adopción en las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa.
- Vicepresidencia de Inversiones
  - Apoyo a la gestión del Banco Popular en la 2ª emisión de Bonos Subordinados.
  - Apoyo al Banco Popular en el proceso de calificación de riesgo de Duff & Phelps.
  - Apoyo al Banco Comercial AV Villas en el en el proceso de calificación de riesgo por parte de la calificadora de valores BRC.
  - Seguimiento permanente de las inversiones estratégicas de la Corporación Financiera Colombiana.

- Apoyo en Juntas Directivas y Comités Directivos de las filiales de Grupo Aval.
- Vicepresidencia de Planeación Corporativa
  - Planeación y seguimiento de resultados financieros de las entidades subordinadas de Grupo Aval.
  - Recomendación de estrategias operativas, financieras y comerciales para las entidades subordinadas de Grupo Aval que redunden en un mayor valor para todos los accionistas.
  - Planeación y seguimiento de estrategias operativas de Grupo Aval.
- Gerencia Financiera y Administrativa
 

Financiera:

  - Seguimiento presupuestal de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, brindando información financiera oportuna y relevante.
  - Definición e implementación de facilidades de automatización para dicho seguimiento.
  - Realización de comparaciones y evaluaciones para las principales entidades que componen el sector financiero y generación de informes para la dirección.
  - Control de las operaciones de tesorería de Grupo Aval.
  - Seguimiento al cumplimiento del presupuesto de Grupo Aval, brindando retroalimentación a las áreas operativas.

Administrativa:

  - Mejoramiento de los procesos del área, bajo los lineamientos de economía y control.
  - Control de activos mediante la actualización permanente de los inventarios.
  - Revisión de vencimientos de contratos y pólizas.
  - Evaluación de requerimientos para el proyecto de automatización de compras y control de activos.
- Auditoría Interna:
  - Realización de pruebas, verificaciones y controles de los procesos y seguimiento a las recomendaciones para validar su aplicación.
  - Participación con las diferentes áreas en la revisión y modificación de los procedimientos, logrando mejoras en los procesos y mayor efectividad y oportunidad en los controles.
  - Implantación de estándares y procedimientos de Seguridad de Información, en su fase inicial.
- Oficial de Cumplimiento:
  - Capacitó sobre el SIPLA a los empleados que se vincularon laboralmente con Grupo Aval durante el segundo semestre de 2006.
  - Recibió Capacitación “Las empresas frente al lavado de activos y el financiamiento del terrorismo”, organizada por Baker Tilly Colombia y Legis S.A..
  - Validación de todos los traspasos directos de acuerdo con las políticas y procedimientos estipulados en el Manual respectivo.
  - Modificación de algunos procedimientos internos para fortalecer la prevención y control del lavado de activos, de acuerdo con recomendaciones realizadas por la Revisoría Fiscal.

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

Los principales resultados financieros de la Compañía durante el segundo semestre de 2006 y durante el año, fueron:

#### Activos

Al cierre del 31 de diciembre de 2006, los activos totales de Grupo Aval ascendieron a \$5 billones 474,807 millones, un aumento del 22.2% sobre el saldo a diciembre 31 de 2005 (\$4 billones 480,694 millones) y un aumento del 20.1% sobre el saldo a junio 30 de 2006 (\$4 billones 561,772 millones). Los activos de la Compañía están representados principalmente por sus inversiones en Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular, Banco Comercial AV Villas, Leasing de Occidente y la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir.

#### Pasivos

Al cierre del 31 de diciembre de 2006, los pasivos totales de Grupo Aval ascendieron a \$975,489 millones, un

aumento del 70.9% sobre el saldo a diciembre 31 de 2005 (\$570,666 millones) y un aumento del 42.1% sobre el saldo a junio 30 de 2006 (\$686,635 millones). Los pasivos más significativos de Grupo Aval están representados en bonos emitidos por la Compañía en el 2005 cuyo saldo a diciembre 31 ascendía a \$400,000 millones y en cuentas corrientes comerciales por pagar, las cuales ascendieron a \$396,298 millones debido a los créditos adquiridos durante el 2006 con las empresas Rendifin S.A., Bienes y Comercio S.A. y Adminegocios & Cía. S.C.A.

#### Patrimonio de los Accionistas

Al cierre del segundo semestre del año 2006, el patrimonio de los accionistas de Grupo Aval ascendía a \$4 billones 499,318 millones, un aumento del 15.1% sobre el saldo a diciembre 31 de 2005 (\$3 billones 910,028 millones) y un aumento del 16.1% en comparación con el saldo registrado en junio de 2006 (\$3 billones 875,137 millones).

#### Ganancias y Pérdidas

Durante el segundo semestre del año 2006, Grupo Aval reportó utilidades por \$260,855 millones, cifra superior en \$12,126 millones (4.9%) a la registrada en el segundo semestre de 2005 (\$248,730 millones). Durante el año 2006 Grupo Aval reportó utilidades por \$532,531 millones, cifra superior en \$85,533 millones (19.1%) a la registrada en el 2005 (\$446,998 millones).

#### Calificación de Riesgo

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

#### Crédito Mercantil Formado

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

#### Crédito Mercantil Adquirido

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa No. 011 del 18 de agosto de 2005 de la Superintendencia Financiera de Colombia, se contabilizó sobre la inversión en el Banco Popular un crédito mercantil adquirido por \$257,072 millones, el cual se amortizará en veinte (20) años con la metodología del Reverso de la Suma de los Dígitos.

#### Entidades en las cuales Grupo Aval tiene Inversión Directa

A diciembre 31 de 2006, Grupo Aval tenía inversiones directas en las siguientes entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera:

#### Banco de Bogotá S.A.

Grupo Aval es propietario del 65.3% de las acciones del Banco de Bogotá. El total de los activos del banco a diciembre 31 de 2006 era de \$19 billones 609,901 millones y su patrimonio a esa misma fecha ascendió a \$2 billones 705,371 millones. Durante el segundo semestre de 2006, el banco registró una utilidad neta de \$179,771 millones, cifra que representa una disminución del 14.8% frente a la utilidad del segundo semestre de 2005 (\$211,084 millones). En el año 2006 el banco registró una utilidad neta de \$375,488 millones, cifra que representa una disminución del 4.4% frente a la utilidad del 2005 (\$392,779 millones).

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

En desarrollo de los objetivos estratégicos definidos por el banco para el 2006, en marzo, y mediante subasta

pública, el banco adquirió el 94.9% de las acciones en circulación de Megabanco. Esta adquisición le permite intensificar la labor en el mercado de crédito para las personas de menores ingresos, (crédito de consumo, microcrédito y crédito al sector solidario). Durante el segundo semestre, se formalizó dicha fusión por absorción.

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

Grupo Aval es propietario del 72.1% de las acciones de Banco de Occidente, entidad que al cierre de diciembre 31 de 2006 registró activos totales por \$9 billones 283,265 millones y un patrimonio de \$1 billón \$164,045 millones. Durante el segundo semestre de 2006, el banco obtuvo utilidades netas por \$111,257 millones, con un incremento del 19.6% frente a la utilidad del segundo semestre de 2005 (\$93,015 millones). En el año 2006 el banco registró una utilidad neta de \$191,121 millones, cifra que representa un aumento del 6.5% frente a la utilidad del 2005 (\$179,494 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.

En el mes de septiembre de 2006, se finalizó el proceso de fusión con el Banco Unión Colombiano, consolidando la integración total de la red de oficinas, productos y procesos técnico-operativos.

El pasado 30 de agosto, Banco de Occidente realizó su tercera emisión de bonos ordinarios subordinados por \$75,000 millones a 7 años con una tasa del IPC + 5.58%. Esta emisión fue calificada por Duff & Phelps de Colombia como AA+, calificación que se otorga a emisiones con muy alta calidad crediticia, factores de protección muy fuertes, riesgo modesto, pero que puede variar ligeramente en forma ocasional por las condiciones económicas.

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

La participación directa de Grupo Aval en el Banco Comercial AV Villas a diciembre 31 de 2006 era de 67.8%. Adicionalmente, la de las filiales de Grupo Aval, Adminver e Inveraval, ascendía a 16.7%. A diciembre 31 de 2006, Banco AV Villas presentó activos totales por \$4 billones 254,105 millones y un patrimonio de \$519,026 millones. Durante el segundo semestre de 2006, el Banco Comercial AV Villas acumuló utilidades por \$39,824 millones, una disminución de 19.2% frente a la utilidad del segundo semestre de 2005 que fue de \$49,309 millones. En el año 2006, el banco registró una utilidad neta de \$81,742 millones, cifra que representa una disminución del 4.2% frente a la utilidad del 2005 (\$85,346 millones).

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

#### **Banco Popular**

Grupo Aval es propietario del 19.0% de las acciones de Banco Popular. El total de los activos del banco a diciembre 31 de 2006 era de \$7 billones 184,200 millones y su patrimonio a esa misma fecha ascendió a \$787,679 millones. Durante el segundo semestre de 2006, el banco registró una utilidad neta de \$82,002 millones, cifra que representa una disminución de 20.2% frente a la utilidad del segundo semestre de 2005 (\$102,735 millones). En el año 2006 el banco registró una utilidad neta de \$176,221 millones, cifra que representa una disminución del 3.3% frente a la utilidad del 2005 (\$182,147 millones).

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

El pasado 28 de septiembre Banco Popular emitió bonos ordinarios subordinados por \$100,000 millones que fueron calificados por Duff & Phelps de Colombia como AA+, calificación que se otorga a emisiones con muy

alta calidad crediticia, factores de protección muy fuertes, riesgo modesto, pero que pueden variar ligeramente en forma ocasional por las condiciones económicas.

Desde el pasado 21 de diciembre de 2006 Grupo Aval Acciones y Valores ejerce el control del Banco Popular, en cumplimiento del contrato celebrado con Rendifin S.A.. Adicionalmente, el pasado 20 de diciembre Grupo Aval adquirió un 9.49% adicional de las acciones del Banco Popular, incrementando su propiedad al 19.0%.

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

Grupo Aval es propietario en forma directa del 20.0% de Porvenir; por otra parte, Banco de Bogotá, Banco de Occidente y algunas de sus filiales son propietarios del 80.0% restante. Porvenir es la principal administradora privada de pensiones y cesantías de Colombia, con una participación en el mercado<sup>20</sup> de pensiones obligatorias de 27.8% y de 29.0% en el mercado de cesantías a diciembre 31 de 2006. Al cierre de diciembre 31 de 2006, Porvenir tenía 1,948,466 cotizantes en pensiones obligatorias, 1,074,588 en cesantías y activos en administración<sup>21</sup> por un monto total de \$13 billones 982,842 millones.

Al cierre del segundo semestre de 2006, Porvenir registró activos totales por \$279,177 millones y un patrimonio de \$235,548 millones. La utilidad acumulada del semestre ascendió a \$39,848 millones, un crecimiento de 16.9% frente a la del segundo semestre de 2005 (\$34,098 millones). En el año 2006 Porvenir registró una utilidad neta de \$70,879 millones, cifra que representa un aumento del 13.4% frente a la utilidad de 2005 (\$62,499 millones).

Porvenir S.A. tiene una calificación de riesgo de F-AAA/2+ otorgada por la firma calificadora de riesgo BRC Investor Services, que demuestra excelente seguridad para su riesgo de crédito. Además, que posee una capacidad superior para conservar el valor del capital y de limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios y que en su riesgo de mercados, el fondo presenta una sensibilidad moderada a la variación de las condiciones del mercado.

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

Grupo Aval participa directamente con el 7.6% del capital de la sociedad, mientras que Banco de Occidente y la Corporación Financiera Colombiana (filial del Banco de Bogotá), participan en su conjunto con 79.7%. De esta manera, Grupo Aval y sus subordinadas tienen el control accionario de esta entidad. Esta compañía tenía a diciembre 31 de 2006 activos por \$1 billón \$858,657 millones y un patrimonio de \$129,167 millones. Durante el segundo semestre del año 2006, Leasing de Occidente registró una utilidad acumulada de \$15,665 millones, un incremento de 90.7% frente a la del segundo semestre de 2005, que ascendió a \$8,214 millones. En el año 2006, Leasing registró una utilidad neta de \$28,539 millones, cifra que representa un aumento del 60.5% frente a la utilidad del 2005 (\$17,777 millones).

Leasing de Occidente se encuentra calificado con AAA, la más alta calificación en grados de inversión, por BRC Investor Services para el largo plazo. Lo anterior, indica que la capacidad de repagar oportunamente capital e intereses es sumamente alta. Para el corto plazo, su calificación es BRC1+, que es la categoría más alta entre los grados de inversión, lo cual indica que la probabilidad de repago oportuno, tanto del capital como de los intereses es sumamente alta.

En los meses de octubre y noviembre de 2006 se realizó una colocación de bonos subordinados por valor de \$48,000 millones que fueron calificados AA+ por BRC Investor Services, que indica una buena capacidad de repagar oportunamente capital e intereses, con un riesgo incremental limitado en comparación con las emisiones calificadas con la categoría más alta.

El 7 de julio de 2006 la Superintendencia Financiera, mediante Resolución 1157, aprobó la cesión parcial de activos, pasivos y contratos de Leasing Citibank a Leasing de Occidente por valor de \$20,028 millones.

#### **Inveraval S.A. (en liquidación)**

A diciembre 31 de 2006 Grupo Aval tenía una participación de 75.4% en esta sociedad. A esta misma fecha, Inveraval tenía activos por \$36,910 millones representados casi exclusivamente en acciones del Banco AV

<sup>20</sup> De acuerdo con el número de afiliados.  
<sup>21</sup> Incluye Fondos de Pensiones Obligatorias, Voluntarias y de Cesantías.

Villas y un patrimonio de \$36,534 millones. Esta entidad registró una utilidad acumulada de \$6 millones, frente a una utilidad de \$3,346 millones en el segundo semestre de 2005.

#### Adminver S.A. (en liquidación)

A diciembre 31 de 2006 Grupo Aval tenía una participación de 65.2% en esta sociedad. A esta misma fecha, Adminver tenía activos por \$44,940 millones representados casi exclusivamente en acciones del Banco AV Villas y un patrimonio de \$44,471 millones. Esta entidad registró una utilidad acumulada de \$10 millones, frente a una utilidad de \$4,068 millones en el segundo semestre de 2005.

#### Corporación Financiera Colombiana (Corficolombiana)

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

Al cierre de diciembre 31 de 2006, Corficolombiana tenía activos por \$3 billones 241,965 millones y su patrimonio ascendía a \$1 billón \$552,251 millones. Durante el segundo semestre del año 2006, Corficolombiana registró utilidades por \$558,278 millones, un incremento de \$420,373 millones si se compara con el segundo semestre del año 2005 (\$137,905 millones). En el año 2006 esta entidad registró una utilidad neta de \$687,868 millones, cifra que representa un aumento del 208.3% frente a la utilidad del 2005 (\$223,083 millones).

Corficolombiana tiene una calificación de riesgo de AA+ para su deuda de largo plazo y DP1+ para su deuda de corto plazo, otorgadas por la firma calificadora de riesgo Duff & Phelps de Colombia que demuestran una muy alta calidad crediticia y una muy alta certeza de pago oportuno.

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

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

#### Margen Financiero Bruto

Durante el segundo semestre de 2006, el margen financiero bruto reportado por las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, ascendió a \$1 billón 859,628 millones, un 19.0% superior al obtenido entre julio y diciembre de 2005 (\$1 billón 562,682 millones). Durante el 2006 este rubro alcanzó \$3,372,085 millones que, comparado con los \$2,892,214 millones de 2005, significó un incremento de \$479,871 millones (16.6%).

Margen Financiero Bruto *	Enero - junio 2005	Julio - diciembre 2005	Enero - junio 2006	Julio - diciembre 2006	Variación Dic 31/06 Dic 31/05	Variación Dic 31/06 Jun 30/06
(Millones de pesos)						
Banco de Bogotá	518,996	596,562	642,183	910,655	52.7%	41.8%
Banco de Occidente	311,364	334,804	318,617	395,409	18.1%	24.1%
Banco Popular	304,907	385,142	327,912	314,161	-18.4%	-4.2%
Banco Comercial AV Villas	165,207	213,736	184,151	189,076	-11.5%	2.7%
Leasing de Occidente	29,058	32,438	39,593	50,326	55.1%	27.1%
<b>Total</b>	<b>1,329,532</b>	<b>1,562,682</b>	<b>1,512,457</b>	<b>1,859,628</b>	<b>19.0%</b>	<b>23.0%</b>

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

Fuente: Superintendencia Financiera.

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

#### Depósitos y Exigibilidades

Los depósitos consolidados de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa ascendieron a \$28 billones 521,002 millones al corte de diciembre de 2006, un 20.5% superior al saldo de diciembre de 2005 (\$23 billones 677,572 millones) y 10.3% superior al saldo de junio de 2006 (\$25 billones 865,963 millones); el comportamiento de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa superó al del sector financiero, el cual incrementó sus depósitos en 19.5% entre diciembre de 2005 y diciembre de 2006 y 10.0% entre diciembre de 2006 y junio de 2006. Como resultado de lo anterior, las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa alcanzaron una participación de mercado del 27.5% en el rubro de depósitos y exigibilidades. Se

destaca la participación de las cuentas de ahorro y cuentas corrientes dentro de la composición de captaciones, que ascendieron al 49.5% y 28.4% de la mezcla, respectivamente.

Depósitos y Exigibilidades (Millones de pesos)	Junio 30, 2005	Composición	Diciembre 31, 2005	Composición	Junio 30, 2006	Composición	Diciembre 31, 2006	Composición
Cuentas Corrientes	5,079,004	24.8%	6,923,604	29.2%	6,238,380	24.1%	8,085,708	28.4%
Depósitos de Ahorro	11,470,443	55.9%	12,046,453	50.9%	13,147,234	50.8%	14,118,648	49.5%
CDT	3,738,247	18.2%	4,292,650	18.1%	6,068,213	23.5%	5,832,962	20.5%
Otros	224,782	1.1%	414,865	1.8%	412,136	1.6%	483,684	1.7%
<b>Total</b>	<b>20,512,476</b>	<b>100.0%</b>	<b>23,677,572</b>	<b>100.0%</b>	<b>25,865,963</b>	<b>100.0%</b>	<b>28,521,002</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Superintendencia Financiera.

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

Al cierre del segundo semestre de 2006, el indicador de cartera vencida sobre cartera bruta<sup>22</sup> de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa fue de 2.2%, 25 puntos básicos por debajo del índice registrado en diciembre de 2005 e igual valor del mismo rubro a junio de 2006 (2.5%). El indicador de cartera vencida del sector financiero alcanzó un nivel de 2.4% a diciembre 31 de 2006.

Cartera Vencida (Millones de pesos)	Junio 30, 2005	Indicador*	Diciembre 31, 2005	Indicador*	Junio 30, 2006	Indicador*	Diciembre 31, 2006	Indicador*
Banco de Bogotá	126,995	2.1%	130,689	2.0%	195,086	2.0%	213,446	1.8%
Banco de Occidente	82,251	2.4%	86,347	2.3%	104,452	2.2%	117,117	2.1%
Banco Popular	110,303	3.4%	88,624	2.6%	86,824	2.4%	88,141	2.2%
Banco Comercial AV Villas	182,784	9.9%	91,404	4.8%	114,174	5.2%	128,487	4.8%
Leasing de Occidente	16,757	2.2%	14,283	1.5%	27,998	2.4%	24,266	1.6%
<b>Total</b>	<b>519,091</b>	<b>3.4%</b>	<b>411,348</b>	<b>2.5%</b>	<b>528,533</b>	<b>2.5%</b>	<b>571,456</b>	<b>2.2%</b>

\* Cartera vencida / Cartera Bruta.

Fuente: Superintendencia Financiera.

Durante el segundo semestre de 2006, el saldo sumado de provisiones de cartera de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa creció 42.2% con respecto a diciembre de 2005 y 20.7% con respecto a junio de 2006, acorde con el crecimiento de la cartera bruta de estos bancos.

Provisiones de Cartera (Millones de pesos)	Junio 30, 2005	Diciembre 31, 2005	Junio 30, 2006	Diciembre 31, 2006
Banco de Bogotá	223,287	228,607	299,560	395,446
Banco de Occidente	175,076	180,325	201,946	218,838
Banco Popular	166,053	164,629	167,133	186,500
Banco Comercial AV Villas	82,016	51,416	66,475	78,218
Leasing de Occidente	17,497	24,887	30,532	45,114
<b>Total</b>	<b>663,930</b>	<b>649,864</b>	<b>765,647</b>	<b>924,116</b>

Fuente: Superintendencia Financiera.

En cuanto al indicador de cobertura de cartera vencida, el Banco Popular, Banco de Occidente, Banco de Bogotá y Leasing de Occidente continúan manteniendo amplios y sanos niveles de cobertura, 211.6%, 186.9%, 185.3% y 185.9%, respectivamente, acordes al 188.0% reportado por el sector bancario (excluyendo las entidades especializadas en crédito hipotecario) a diciembre de 2006. De igual forma, el Banco AV Villas incrementó su nivel de cobertura hasta 60.9% durante el semestre.

Cobertura de Cartera Vencida *	Junio 30, 2005	Diciembre 31, 2005	Junio 30, 2006	Diciembre 31, 2006
Banco de Bogotá	175.8%	174.9%	153.6%	185.3%
Banco de Occidente	212.9%	208.8%	193.3%	186.9%
Banco Popular	150.5%	185.8%	192.5%	211.6%
Banco Comercial AV Villas	44.9%	56.3%	58.2%	60.9%
Leasing de Occidente	104.4%	174.2%	109.1%	185.9%
<b>Total</b>	<b>127.9%</b>	<b>158.0%</b>	<b>144.9%</b>	<b>161.7%</b>

\* Provisiones de Cartera / Cartera Vencida.

Fuente: Superintendencia Financiera.

<sup>22</sup> Para Leasing de Occidente se incluye dentro de la cartera las operaciones de leasing financiero según el lineamiento de la Superintendencia Financiera.

### Provisiones Totales

El gasto bruto de provisiones del segundo semestre de 2006 de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa ascendió a \$432,185 millones, como se presenta en el cuadro a continuación. Adicionalmente, los reintegros, castigos, readquisición de cartera titularizada, utilidad por venta de bienes y el movimiento neto de la fusión de Megabanco con el Banco de Bogotá ascendieron a \$267,532 millones. En resumen, el movimiento neto de provisiones durante el segundo semestre de 2006 fue de \$164,654 millones, comparado contra el movimiento neto del segundo semestre de 2005 que fue de -\$66,716 millones, el movimiento acumulado durante el 2006 fue de \$253,768 millones, mientras que el movimiento acumulado del 2005 fue de -\$3,854 millones.

Provisiones						
Movimiento entre junio 30 de 2006 y diciembre 31 de 2006						
Cifras en \$Millones						
	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Banco Popular	Leasing de Occidente	Total
<b>Provisiones de Cartera</b>						
Saldo Jun. 30/06	299,560	201,945	66,475	167,133	30,532	765,646
(+) Provisión Cargada a Gastos	190,943	72,686	44,256	53,410	18,115	379,410
(-) Reintegros	88,025	33,821	14,282	29,545	3,533	169,206
(-) Castigos	47,124	21,973	18,530	4,499	0	92,126
(+) Readquisición Cartera Titularizada	0	0	299	0	0	299
(+) Saldo Inicial Megabanco	40,092	0	0	0	0	40,092
Movimiento Neto	95,886	16,892	11,743	19,366	14,582	158,469
Saldo Dic. 31/06	395,446	218,837	78,218	186,499	45,114	924,115
<b>Provisión de Inversiones</b>						
Saldo Jun. 30/06	2,531	139	5,284	4,309	555	12,818
(+) Provisión Cargada a Gastos	3,403	64	6	1,200	0	4,673
(-) Reintegros	201	25	3,843	0	0	4,069
(+) Saldo Inicial Megabanco	1,799	0	0	0	0	1,799
Movimiento Neto	5,000	39	(3,837)	1,200	0	2,402
Saldo Dic. 31/06	7,531	178	1,447	5,509	555	15,220
<b>Provisión de Bienes Recibidos en Dación de Pago</b>						
Saldo Jun. 30/06	53,811	21,140	10,664	62,687	5,291	153,593
(+) Provisión Cargada a Gastos	6,998	309	1,810	5,370	830	15,317
(-) Reintegros	4,576	1,400	1,601	16,605	300	24,482
(-) Castigos	0	375	2	0	0	377
(-) Utilización por Venta de Bienes	3,047	0	659	888	0	4,594
(+) Movimiento neto Fusión Megabanco	4,570	0	0	0	0	4,570
Movimiento Neto	3,946	(1,466)	(452)	(12,123)	530	(9,565)
Saldo Dic. 31/06	57,757	19,674	10,212	50,564	5,821	144,028
<b>Provisión de Cuentas por Cobrar</b>						
Saldo Jun. 30/06	13,065	6,271	12,636	13,110	1,295	46,377
(+) Provisión Cargada a Gastos	15,029	3,559	7,282	3,816	593	30,279
(-) Reintegros	6,656	1,087	2,360	3,104	573	13,780
(-) Castigos	3,515	1,696	3,634	1,288	0	10,133
(+) Readquisición cartera titularizada	0	0	40	0	0	40
(+) Saldo Inicial Megabanco	7,913	0	0	0	0	7,913
Movimiento Neto	12,771	776	1,328	(576)	20	14,319
Saldo Dic. 31/06	25,836	7,047	13,964	12,534	1,315	60,696
<b>Provisiones Propiedad, Planta y Equipos y Otros</b>						
Saldo Jun. 30/06	2,172	658	2,824	9,487	2,236	17,377
(+) Provisión Cargada a Gastos	769	135	91	75	1,253	2,323
(-) Reintegros	557	239	142	576	203	1,717
(-) Castigos	121	26	0	224	0	371
(+) Saldo Inicial Megabanco (1)	522	0	0	0	0	522
Movimiento Neto	614	(130)	(51)	(725)	1,050	758
Saldo Dic. 31/06	2,787	528	2,773	8,762	3,286	18,135
<b>Provisiones Otros Activos en Derechos en Fideicomisos</b>						
Saldo Jun. 30/06	0	0	20,472	0	0	20,472
(+) Provisión Cargada a Gastos	0	0	183	0	0	183
(-) Reintegros	0	0	1,912	0	0	1,912
Movimiento Neto	0	0	(1,729)	0	0	(1,729)
Saldo Dic. 31/06	0	0	18,743	0	0	18,743

	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Banco Popular	Leasing de Occidente	Total
<b>Total</b>						
Saldo Jun. 30/06	371,141	230,153	118,355	256,726	39,909	1,016,284
(+) Provisión Cargada a Gastos	217,142	76,753	53,628	63,871	20,791	432,185
(-) Reintegros	100,015	36,573	24,140	49,830	4,609	215,166
(-) Castigos	50,760	24,070	22,166	6,011	0	103,007
(+) Readquisición cartera titularizada	0	0	339	0	0	339
(-) Utilización por Venta de Bienes	3,047	0	659	888	0	4,594
(+) Saldo Inicial Megabanco	54,896	0	0	0	0	54,896
Movimiento Neto	118,217	16,111	7,002	7,142	16,182	164,654
Saldo Dic. 31/06	489,359	246,264	125,357	263,868	56,091	1,180,938

<sup>(1)</sup> Incluye: Saldo provisión inicial Megabanco de Propiedades y Equipos \$201.8 millones y otros activos \$320.3 millones.

### Bienes Recibidos en Dación de Pago (BRPs)<sup>23</sup>

Durante el segundo semestre de 2006, el saldo bruto de BRPs de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa disminuyó en \$15,186 millones al pasar de \$212,642 millones a \$197,456 millones.

Bienes Recibidos en Dación de Pago (BRP)						
Movimiento entre junio 30 de 2006 y diciembre 31 de 2006						
Cifras en \$Millones						
BRP BRUTOS	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Leasing de Occidente	Banco Popular	Total
<b>Bienes Inmuebles</b>						
Saldo Jun. 30/06	49,867	24,530	23,351	5,431	80,133	183,311
(+) Bienes Recibidos	3,896	1,218	6,096	1,859	11,856	24,925
(-) Bienes Vendidos	6,748	3,113	8,694	1,614	24,340	44,509
(-) Castigos y Traslados	0	0	0	0	27	27
(+) Efecto fusión Megabanco (1)	6,518	0	0	0	0	6,518
Movimiento Neto	3,667	(1,895)	(2,598)	245	(12,511)	(13,092)
Saldo Dic. 31/06	53,534	22,635	20,753	5,676	67,621	170,218
<b>Bienes Muebles y Títulos Valores</b>						
Saldo Jun. 30/06	23,398	1,031	216	910	3,776	29,332
(+) Bienes Recibidos	165	993	4	1,370	29	2,561
(-) Bienes Vendidos	3,181	91	0	1,254	134	4,660
(-) Castigos y Traslados	0	0	2	0	0	2
(+) Efecto fusión Megabanco (1)	7	0	0	0	0	7
Movimiento Neto	(3,008)	902	2	116	(105)	(2,094)
Saldo Dic. 31/06	20,390	1,933	218	1,026	3,671	27,238
<b>Total Bienes Recibidos en Pago Brutos</b>						
Saldo Jun. 30/06	73,265	25,561	23,567	6,341	83,909	212,642
(+) Bienes Recibidos	4,061	2,211	6,100	3,229	11,885	27,486
(-) Bienes Vendidos	9,928	3,204	8,694	2,868	24,475	49,169
(-) Castigos y Traslados	0	0	2	0	27	29
(+) Efecto fusión Megabanco (1)	6,525	0	0	0	0	6,525
Movimiento Neto	658	(993)	(2,596)	361	(12,617)	(15,186)
Saldo Dic. 31/06	73,923	24,568	20,971	6,702	71,292	197,456
<b>PROVISIONES B.R.P.</b>						
Saldo Jun. 30/06	53,812	21,140	10,600	5,292	62,688	153,532
(+) Provisiones P y G	6,998	309	1,809	830	5,370	15,316
(-) Utilizaciones por Ventas	3,047	0	659	301	888	4,895
(-) Castigos	0	375	2	0	0	377
(-) Reintegros	4,576	1,400	1,599	0	16,605	24,180
(+) Efecto fusión Megabanco (1)	4,570	0	0	0	0	4,570
Movimiento Neto	3,946	(1,466)	(451)	529	(12,123)	(9,565)
Saldo Dic. 31/06	57,757	19,674	10,149	5,821	50,565	143,966
<b>BRP NETOS</b>						
Saldo Jun. 30/06	19,453	4,421	12,967	1,048	21,221	59,111
(+) Variación Neta Bienes Recibidos en Pago Brutos	658	(993)	(2,596)	361	(12,617)	(15,186)
(-) Variación Neta de Provisiones de BRP	3,946	(1,466)	(451)	529	(12,123)	(9,565)
Movimiento Neto Total	(3,287)	473	(2,145)	(168)	(494)	(5,621)
Saldo Dic. 31/06	16,166	4,894	10,822	880	20,727	53,490

<sup>(1)</sup> Bienes recibidos al momento de la fusión con Megabanco

<sup>23</sup> Incluye los BRPs recibidos por las entidades en las cuales Grupo Aval Acciones y Valores S.A. tiene inversión directa y excluye los bienes no utilizados en el objeto social de las entidades. Para Leasing de Occidente incluye los bienes restituidos.

### Gastos de Personal

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 2006 al 21.6%, cifra mayor al mismo indicador obtenido por estas entidades en el segundo semestre de 2005 (19.4%). Para el año 2006, este indicador se ubicó en 21.8%, ligeramente superior al del año 2005 (20.4%). El total del sistema se ubicó en 22.0% al cierre del segundo semestre de 2006.

Gastos de Personal* (Millones de pesos)	Junio 30, 2005	Diciembre 31, 2005	Junio 30, 2006	Variación Junio 06 Junio 05	Variación Junio 06 Dic 05	Diciembre 31, 2006	Variación Dic 06 Dic 05	Variación Dic 06 Junio 06
Banco de Bogotá	104,333	106,836	116,053	11.2%	8.6%	179,885	68.4%	55.0%
Banco de Occidente	70,187	70,870	86,123	22.7%	21.5%	84,220	18.8%	-2.2%
Banco Popular	70,091	74,744	77,877	11.1%	4.2%	82,957	11.0%	6.5%
Banco Comercial AV Villas	40,180	45,584	47,474	18.2%	4.1%	48,738	6.9%	2.7%
Leasing de Occidente	4,365	4,724	5,343	22.4%	13.1%	6,199	31.2%	16.0%
<b>Total</b>	<b>289,155</b>	<b>302,757</b>	<b>332,870</b>	<b>15.1%</b>	<b>9.9%</b>	<b>402,000</b>	<b>32.8%</b>	<b>20.8%</b>

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

Fuente: Superintendencia Financiera.

### Impuestos Directos, Indirectos y Contribuciones de Ley

Durante el segundo semestre del año 2006, los impuestos de renta y complementarios causados por las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa y sus subordinadas ascendieron a \$250,080 millones, cifra que representa una disminución de 15.0% frente a la registrada durante el mismo período de 2005 (\$294,239 millones). Para el año 2006 este rubro ascendió a \$504,881 millones, una disminución de 4.2% frente al del año 2005 (\$527,049 millones). Así, las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa son las mayores contribuyentes al fisco en el sector financiero colombiano.

Impuesto de Renta* y TIE (Millones de pesos)	Junio 30, 2005		Diciembre 31, 2005		Junio 30, 2006		Variación		Diciembre 31, 2006		Variación	
	Impuesto de Renta	TIE	Impuesto de Renta	TIE	Impuesto de Renta	TIE	Jun 30/06 Jun 30/05	Jun 30/06 Dic 31/05	Impuesto de Renta	TIE	Dic 31/06 Dic 31/05	Dic 31/06 Jun 30/06
Banco de Bogotá	96,392	34.7%	108,020	33.9%	84,745	30.2%	-12.1%	-21.5%	84,350	31.9%	-21.9%	-0.5%
Banco de Occidente	41,560	32.5%	54,163	36.8%	29,896	27.2%	-28.1%	-44.8%	45,112	28.8%	-16.7%	50.9%
Banco Popular	47,599	37.5%	66,085	39.1%	52,789	35.9%	10.9%	-20.1%	38,447	31.9%	-41.8%	-27.2%
Banco Comercial AV Villas	0	0.0%	50	0.1%	1,320	3.1%	N.A.	2540.0%	2,727	6.4%	5354.0%	106.6%
Leasing de Occidente	6,130	39.1%	0	0.0%	6,378	33.1%	4.1%	N.A.	1,216	8.6%	N.A.	-80.9%
Porvenir	15,714	35.6%	21,221	38.4%	18,149	36.9%	15.5%	-14.5%	22,744	36.3%	7.2%	25.3%
<b>Subtotal Entidades Grupo Aval</b>	<b>207,394</b>	<b>33.0%</b>	<b>249,539</b>	<b>33.4%</b>	<b>193,277</b>	<b>29.8%</b>	<b>-6.8%</b>	<b>-22.5%</b>	<b>194,596</b>	<b>29.5%</b>	<b>-22.0%</b>	<b>0.7%</b>
Filiales de Entidades												
Grupo Aval	25,415	21.6%	44,700	18.3%	61,524	24.6%	142.1%	37.6%	55,484	8.1%	24.1%	-9.8%
<b>Total</b>	<b>232,810</b>	<b>31.2%</b>	<b>294,239</b>	<b>29.7%</b>	<b>254,801</b>	<b>28.3%</b>	<b>9.4%</b>	<b>-13.4%</b>	<b>250,080</b>	<b>18.6%</b>	<b>-15.0%</b>	<b>-1.9%</b>

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

Adicionalmente, si al impuesto de renta y complementarios se le agregan los múltiples impuestos indirectos y demás contribuciones de Ley, vemos como las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa y sus filiales causaron impuestos por \$570,039 millones durante el segundo semestre de 2006, un incremento de 27.9% contra el mismo rubro del segundo semestre de 2005 (\$445,650 millones). Para el año 2006, las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa y sus filiales causaron impuestos por \$1.0 billón, un incremento de 26.0% frente al año 2005 (\$809,420 millones). Al comparar la cifra mencionada de impuestos del segundo semestre de 2006 con los dividendos pagados durante el mismo período por las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, vemos como, durante el segundo semestre de 2006, las entidades pagaron dividendos por \$324,281 millones, mientras que tributaron \$570,039 millones.<sup>24</sup> En otras palabras, durante el segundo semestre de 2006 por cada peso que las entidades de Grupo Aval pagaron a sus accionistas, tuvieron que pagar un peso con 76 centavos al Estado.

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

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

	Junio 30, 2005			Diciembre 31, 2005			Junio 30, 2006			Diciembre 31, 2006		
	Impuestos (1)	TIE	Divid. Pagados	Impuestos (1)	TIE	Divid. Pagados	Impuestos (1)	TIE	Divid. Pagados	Impuestos (1)	TIE	Divid. Pagados
Banco de Bogotá	136,394	42.9%	112,239	147,998	41.2%	121,705	135,948	41.0%	133,876	170,047	48.6%	148,213
Banco de Occidente	65,929	43.3%	49,924	79,120	46.0%	54,484	61,607	43.5%	60,174	74,719	40.2%	65,676
Banco Popular	72,610	47.8%	33,223	97,319	48.6%	40,692	81,788	46.5%	93,221	66,331	44.7%	65,664
Banco Comercial AV Villas	15,689	30.3%	16,142	16,795	25.4%	56,113	22,287	34.7%	215	112,857	73.9%	206
Leasing de Occidente	11,045	53.6%	7,124	4,382	34.8%	8,607	11,793	47.8%	7,151	8,536	39.9%	11,829
Porvenir	20,034	41.4%	26,850	25,938	43.2%	26,889	23,396	43.0%	33,047	28,257	41.5%	32,693
<b>Subtotal Entidades Grupo Aval</b>	<b>321,702</b>	<b>43.3%</b>	<b>245,502</b>	<b>371,552</b>	<b>42.7%</b>	<b>308,490</b>	<b>336,819</b>	<b>42.5%</b>	<b>327,684</b>	<b>460,747</b>	<b>49.7%</b>	<b>324,281</b>
Filiales de Entidades												
Grupo Aval	42,069			74,098			109,292			109,292		
<b>Total</b>	<b>363,770</b>	<b>41.5%</b>	<b>245,502</b>	<b>445,650</b>	<b>39.0%</b>	<b>308,490</b>	<b>446,110</b>	<b>40.9%</b>	<b>327,684</b>	<b>570,039</b>	<b>34.3%</b>	<b>324,281</b>

### Utilidad Neta

Como resultado de lo anterior, durante el segundo semestre de 2006 las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa registraron utilidades netas consolidadas por \$468,367 millones (\$428,520 millones si se excluye Porvenir), mostrando una disminución del 6.0% contra los \$498,456 millones en utilidades obtenidas durante el segundo semestre del año 2005 (\$464,358 millones si se excluye Porvenir). Para el año 2006, las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa registraron utilidades netas consolidadas por \$923,990 millones, un aumento de 0.4% al compararlas con los \$920,041 millones en utilidades registradas por estas entidades durante el año 2005.

Utilidades	Junio 30, 2005	Diciembre 31, 2005	Junio 30, 2006	Diciembre 31, 2006	Variación Dic 31/06 Dic 31/05	Variación Dic 31/06 Jun 30/06
(Millones de pesos)						
Banco de Bogotá	181,694	211,084	195,717	179,771	-14.8%	-8.1%
Banco de Occidente	86,479	93,015	79,864	111,257	19.6%	39.3%
Banco Popular	79,412	102,735	94,219	82,002	-20.2%	-13.0%
Banco Comercial AV Villas	36,036	49,309	41,918	39,824	-19.2%	-5.0%
Leasing de Occidente	9,563	8,214	12,875	15,665	90.7%	21.7%
<b>Total sin Porvenir</b>	<b>393,184</b>	<b>464,358</b>	<b>424,592</b>	<b>428,520</b>	<b>-7.7%</b>	<b>0.9%</b>
Porvenir	28,400	34,098	31,031	39,848	16.9%	28.4%
<b>Total con Porvenir</b>	<b>421,585</b>	<b>498,456</b>	<b>455,623</b>	<b>468,367</b>	<b>-6.0%</b>	<b>2.8%</b>

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

Fuente: Superintendencia Financiera.

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

Durante el segundo semestre de 2006, la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir continuó con su liderazgo en el sector de Fondos de Pensiones y Cesantías, al reportar utilidades por \$39,848 millones, que representan el 30.3% del total de utilidades obtenidas por el sistema de Administradores Privados de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP's). Adicionalmente, en número de abonados, Porvenir mantuvo su participación en el mercado de fondos de pensiones obligatorias con un 27.8% del total del mercado y en fondos de cesantías con un 29.0% del total. A diciembre 31 de 2006, Porvenir administraba fondos<sup>25</sup> por valor de \$13 billones 982,842 millones, lo que representa una participación en el mercado de 26.3% y un crecimiento del 17.6% en este rubro frente a las cifras de cierre de diciembre de 2005 (\$11 billones 891,337 millones) y de 10.5% frente a las cifras de junio de 2006 (\$12 billones 655,352 millones).

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

Resultados de Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías

	Utilidades Jul - Dic 06 (millones de pesos)	% del Total	Abonados Fondos de Pensiones Obligatorias*	% del Total	Abonados Fondos de Cesantías*	% del Total	Valor Total Fondos Administrados** (millones de pesos)	% del Total
Porvenir	39,848	30.3%	1,948,466	27.8%	1,074,588	29.0%	13,982,842	26.3%
Protección	29,398	22.3%	1,521,626	21.7%	724,775	19.5%	13,348,258	25.1%
Horizonte	24,036	18.3%	1,352,638	19.3%	827,407	22.3%	8,721,925	16.4%
Colfondos	14,694	11.2%	1,091,466	15.6%	508,093	13.7%	7,299,261	13.7%
Santander	17,108	13.0%	1,035,374	14.8%	548,026	14.8%	6,012,616	11.3%
Skandia	6,570	5.0%	60,717	0.9%	27,588	0.7%	3,853,789	7.2%
<b>Total</b>	<b>131,654</b>	<b>100.0%</b>	<b>7,010,287</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,710,477</b>	<b>100.0%</b>	<b>53,218,691</b>	<b>100.0%</b>

\* Cifras a diciembre de 2006.

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

Fuente: Superintendencia Financiera.

## Evolución Previsible de Grupo Aval y sus Entidades Controladas

### Economía

En el 2007 esperamos que continúen los buenos indicadores de crecimiento de la economía, y el buen resultado del Banco de la República en la contención de la inflación.

Igualmente esperamos que continúe la volatilidad en el comportamiento de la curva de rentabilidad de los TES.

La fortaleza del sector financiero continuará a través de este año al igual que el empeño del mismo en colocar cartera. Seguramente la Superintendencia Financiera continuará en su empeño de llevar a las entidades supervisadas a constituir provisiones anti-cíclicas anticipándose a un futuro deterioro en la calidad de la cartera.

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

### Desarrollo de la Empresa

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

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

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

#### Vicepresidencia de Sistemas Corporativos

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

#### Vicepresidencia de Servicios Corporativos

- Proyectos de diseño y creación de nuevos productos, de divulgación publicitaria y de atención al cliente de manera consistente y unificada en la Red de Grupo Aval.
- Portal [www.grupoaval.com](http://www.grupoaval.com).
- Proyectos para satisfacer las necesidades de servicio manifestadas por nuestros accionistas.

### Vicepresidencia de Inversiones

Apoyo a las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión, en sus análisis de oportunidades de inversiones potenciales y en el análisis del comportamiento de las inversiones existentes.

### Vicepresidencia de Planeación Corporativa

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

### Vicepresidencia de Riesgo

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

### Área Financiera y Administrativa

- Seguimiento al cumplimiento del presupuesto de Grupo Aval, mejorando las herramientas de administración de información y realizando la retroalimentación que corresponda a las áreas.
- Proyecto de automatización para el control de activos y compras.

### Área de Auditoría Interna

- Plan de trabajo de pruebas de control interno, con un incremento en la cobertura de las pruebas de un 15.0%, sobre el número anterior.
- Implementación de las políticas, procedimientos y estándares de seguridad de información, en el marco del proyecto SIGA (Seguridad de Información Grupo Aval).
- Facilitador de los procedimientos de las diferentes áreas del Grupo.
- Campaña de concientización y refuerzo de los temas y conceptos relacionados con Control Interno.

### Funcionario de Cumplimiento

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

### Operaciones con los Socios y los Administradores

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

### Riesgos a los que se enfrenta Grupo Aval

- Entorno macroeconómico interno: El contexto en el que se desenvuelve Grupo Aval depende en el ámbito interno directamente de los ajustes macroeconómicos diseñados por el Gobierno Nacional y su efecto sobre la sostenibilidad fiscal del país.
- Cambios regulatorios: Los continuos cambios regulatorios por parte de las distintas autoridades de supervisión y control, tributarias y contables podrán cambiar los retornos esperados de Grupo Aval y sus filiales.
- Riesgo de mercado: La volatilidad del mercado puede afectar los precios de los TES que forman parte importante de los portafolios de inversiones de los bancos y Porvenir.
- Entorno macroeconómico externo: La percepción que de la economía colombiana se tenga en otros países afecta directamente los precios a los que se transan los papeles colombianos, las tasas a las que el Gobierno los debe emitir y potencialmente el valor de los portafolios de inversión de las entidades y de los fondos de la administradora de pensiones y cesantías.
- Competencia: La cada vez mayor competencia 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.

### **Evolución del Precio de la Acción**

Entre junio de 2006 y diciembre de 2006, la acción pasó de \$507 a \$658, un incremento de 29.8%.

### **Acontecimientos Importantes Acaecidos después del Cierre**

Con posterioridad a diciembre 31 de 2006 se han presentado los siguientes hechos importantes:

- El pasado 11 de enero de 2007 Grupo Aval Acciones y Valores S.A. cedió a Seguros de Vida Alfa S.A. la obligación de adquirir el segundo tramo de acciones ordinarias del Banco de Occidente, que los accionistas del Banco Unión recibieron con ocasión de la fusión perfeccionada entre estos dos bancos.
- La Administración de Grupo Aval está evaluando la posibilidad de poner en marcha un proceso que permita efectuar una emisión de acciones ordinarias de la Sociedad, asunto respecto del cual se están analizando diferentes alternativas así como sus aspectos legales, financieros y de mercadeo.
- Grupo Aval ha sido informado por algunos de sus accionistas sobre un preacuerdo celebrado entre ellos, según el cual las sociedades Rendifin S.A. (en liquidación), Sosacol S.A. y Socineg S.A. han acordado ofrecer a Adminegocios & Cía. S.C.A. la opción de adquisición de hasta el 4.0% de las acciones en circulación de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. que son de su propiedad.

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

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

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

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

De los señores accionistas,  
Atentamente,

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

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

## **ANEXO No. 1**

### **Principales Medidas Regulatorias**

En el transcurso del segundo semestre de 2006, se expidieron varias medidas y regulaciones dentro de las cuales destacamos las siguientes:

#### **Leyes**

##### **Ley 1066 de 2006**

Ley de Normalización de la Cartera Pública con el fin de hacer más eficiente el recaudo de la cartera a favor de la Nación, esta Norma obliga a todas las entidades públicas a acoger el procedimiento de cobro consagrado en el Estatuto Tributario.

##### **Ley 1095 de 2006**

Reglamenta el Hábeas Corpus, derecho fundamental y acción constitucional que tutela la libertad personal cuando alguien es privado de la libertad con violación de las garantías constitucionales o legales, o cuando ésta se prolonga ilegalmente y señala las garantías para el ejercicio del mismo.

##### **Ley 1111 de 2006**

Modifica el Estatuto Tributario de los impuestos administrados por la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales.

##### **Ley 1116 de 2006**

Establece el régimen de insolvencia empresarial, en reemplazo de la Ley 550 de 1999. Al nuevo régimen estarán sometidas las personas naturales y jurídicas que realicen negocios permanentes de carácter privado o mixto, si tienen la calidad de comerciante o desarrollan actividades empresariales.

##### **Ley 1121 de 2006**

Por la cual se dictan normas para la prevención, detección, investigación y sanción de la financiación del terrorismo. Establece que las instituciones sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera, estarán obligadas a adoptar medidas de control orientadas a evitar que en la realización de sus operaciones puedan ser utilizadas como instrumento para el ocultamiento, manejo, inversión o aprovechamiento en cualquier forma de dinero u otros bienes provenientes de actividades delictivas o destinados a su financiación, o para dar apariencia de legalidad a las actividades delictivas o a las transacciones y fondos vinculados con las mismas.

#### **Decretos**

##### **Decreto 2233 de 2006**

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

##### **Decreto 3078 de 2006**

Por medio del cual el Gobierno crea el Banco de las Oportunidades, con el objeto de promover el acceso al crédito y a los servicios financieros para las familias de menores ingresos y las micro, medianas y pequeñas empresas.

##### **Decreto 3139 de 2006**

Dicta las normas relacionadas con la organización y funcionamiento del Sistema Integral de Información del Mercado de Valores - SIMEV -. Reglamenta entre otros temas: (I) los requisitos generales de inscripción de emisores y emisiones de valores, (II) la actualización del Registro Nacional de Valores y Emisores - información de fin de ejercicio, de períodos intermedios, información relevante, (III) la cancelación de la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores y (IV) el Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores.

##### **Decreto 3923 de 2006**

Reglamenta la Ley del Mercado de Valores (Ley 964 de 2005), en lo relativo a la elección de los miembros de junta directiva de los emisores de valores.

**Decreto 4432 de 2006**

Por el cual se dictan disposiciones sobre las operaciones de reporto o repo, simultáneas y transferencia temporal de valores.

**Decreto 4589 de 2006**

Por medio del cual el Gobierno expide el nuevo Arancel de Aduanas.

**Superintendencia Financiera****Resolución 1896 de 2006**

A través de esta Resolución la Superintendencia Financiera aprobó una serie de reformas a los planes únicos de cuentas (PUC) aplicables a las entidades sometidas a su inspección y vigilancia y a los fondos mutuos de inversión controlados.

**Resolución 2375 de 2006**

Por medio de la cual se establece la información que debe suministrar los emisores que deseen adelantar una Oferta Pública de Valores.

**Circular Externa 026 de 2006**

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

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

**Circular Externa 027 de 2006**

Modifica el capítulo XXI de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Bancaria de Colombia (Circular Básica Financiera y Contable) y el capítulo tercero de la Circular Externa 007 de 2003 de la Superintendencia de Valores. Entre otros temas, homogeniza la metodología de medición de la exposición a riesgos de mercado de los establecimientos de crédito y de las sociedades comisionistas de bolsa de valores y mantiene la metodología de medición de riesgos de mercado (Valor en Riesgo) para las sociedades fiduciarias, las sociedades administradoras de fondos de pensiones y de cesantías, las entidades aseguradoras y las sociedades de capitalización.

**Circular Externa 034 de 2006**

Modifica las instrucciones contenidas en el capítulo XVII de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Bancaria de Colombia (Circular Básica Financiera y Contable), en relación con el crédito mercantil adquirido. Dentro de las principales modificaciones se encuentra: (I) Ampliación del plazo de amortización para el crédito mercantil adquirido de 10 a 20 años. (II) Se modifica el sistema de amortización de lineal a exponencial. (III) Se solicita la valuación anual del crédito mercantil adquirido por parte de un experto y revelar en las notas a los estados financieros los aspectos relevantes de dicho concepto. (IV) No se permite el reconocimiento contable del crédito mercantil negativo como tampoco el adquirido entre entidades controlantes y controladas o subordinadas, o entre entidades que tengan un mismo controlante o controlantes en los términos de los Artículos 260 y 261 del Código de Comercio, o entre aquellas entidades que conforman un grupo empresarial de acuerdo con lo previsto en los Artículos 28 y siguientes de la Ley 222 de 1995.

**Circular Externa 035 de 2006**

Modifica el Capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995 (Circular Básica Financiera y Contable), Anexos 3 y 4, Circular Externa 014 de 2005 y la proforma F.1000-110, sobre Reglas relativas a la Gestión de Riesgo Crediticio.

**Circular Externa 048 de 2006**

Establece las bases y los lineamientos mínimos que deberán ser implementados para el desarrollo de un Sistema de Administración del Riesgo Operativo (SARO) en el sistema financiero colombiano.

**Banco de la República****Resolución 9 de 2006**

Pospone hasta el 1 de julio de 2007 la entrada en vigencia de la Resolución Externa 7 de 2004, mediante la cual se establecieron los parámetros que deberán adoptar los intermediarios del mercado cambiario en el proceso de compensación y/o liquidación de sus operaciones interbancarias en moneda extranjera.

## **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**

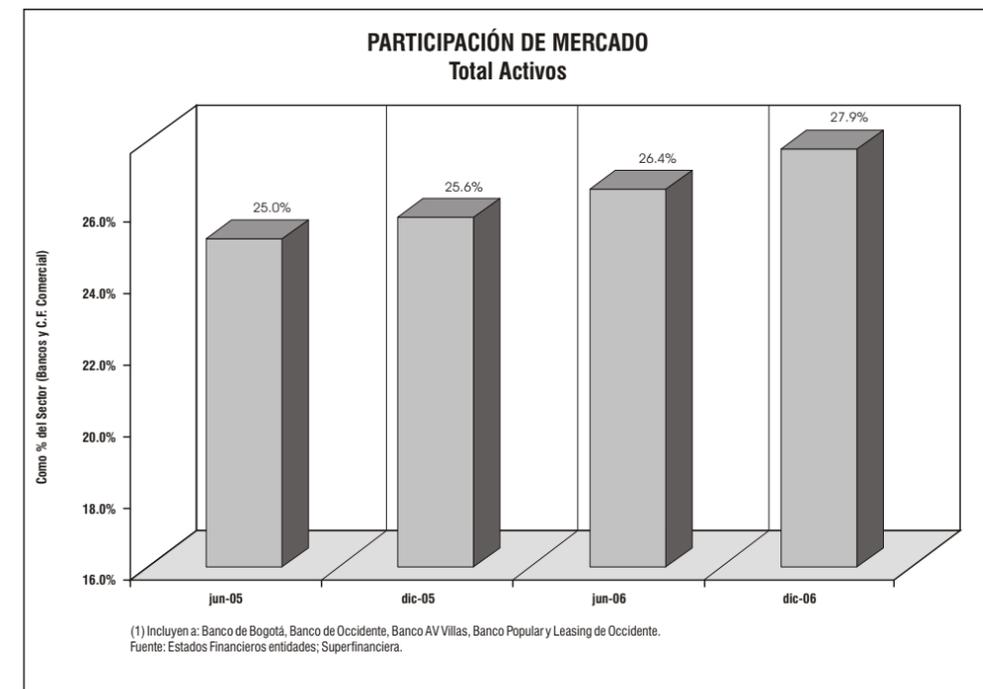
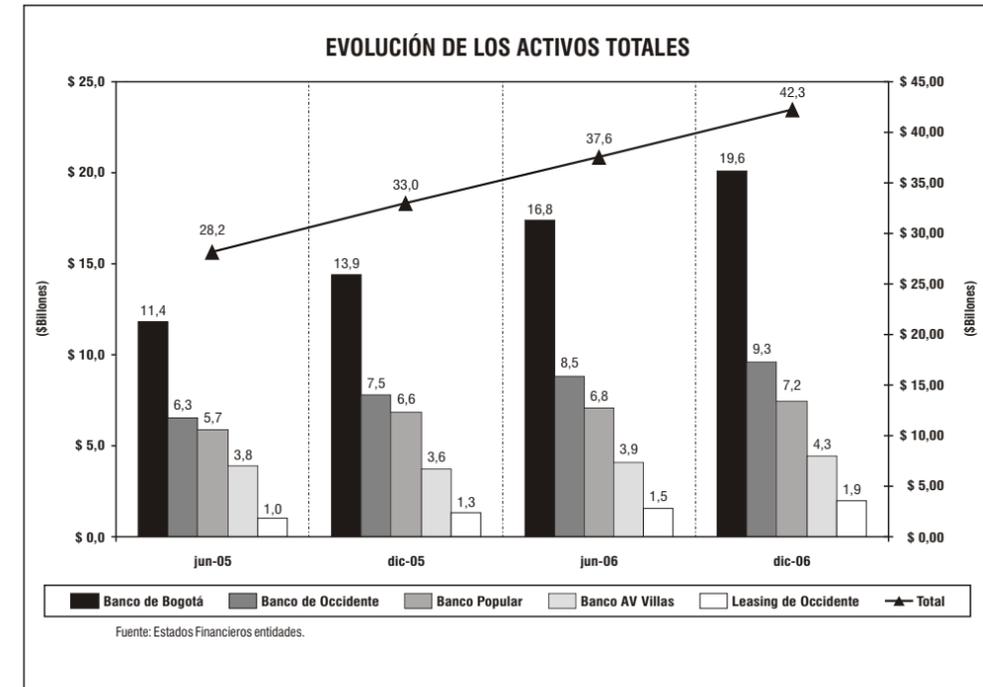
---

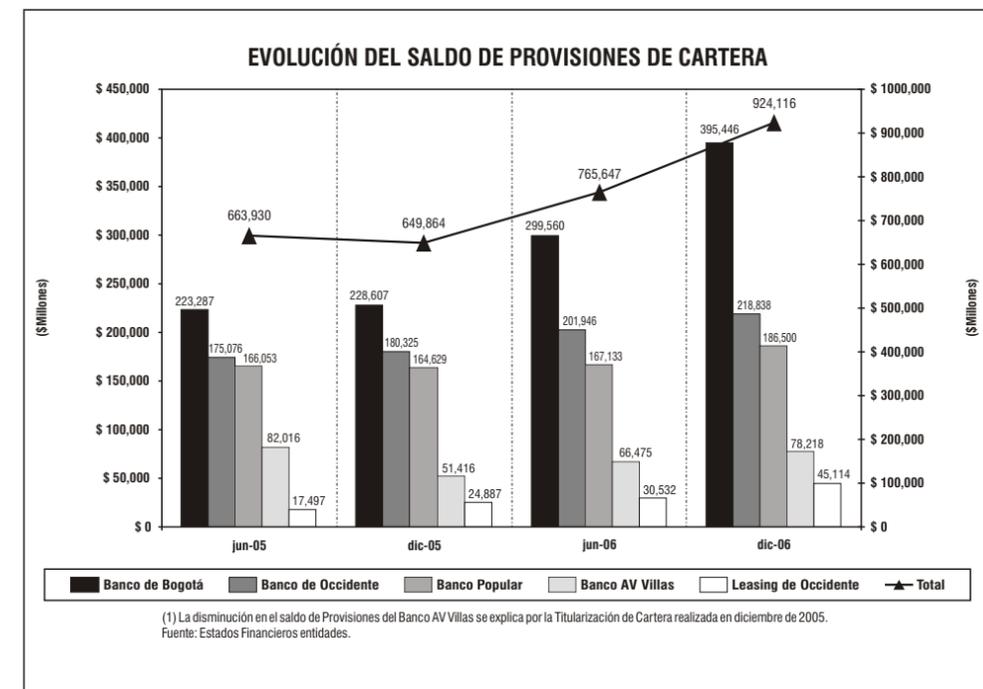
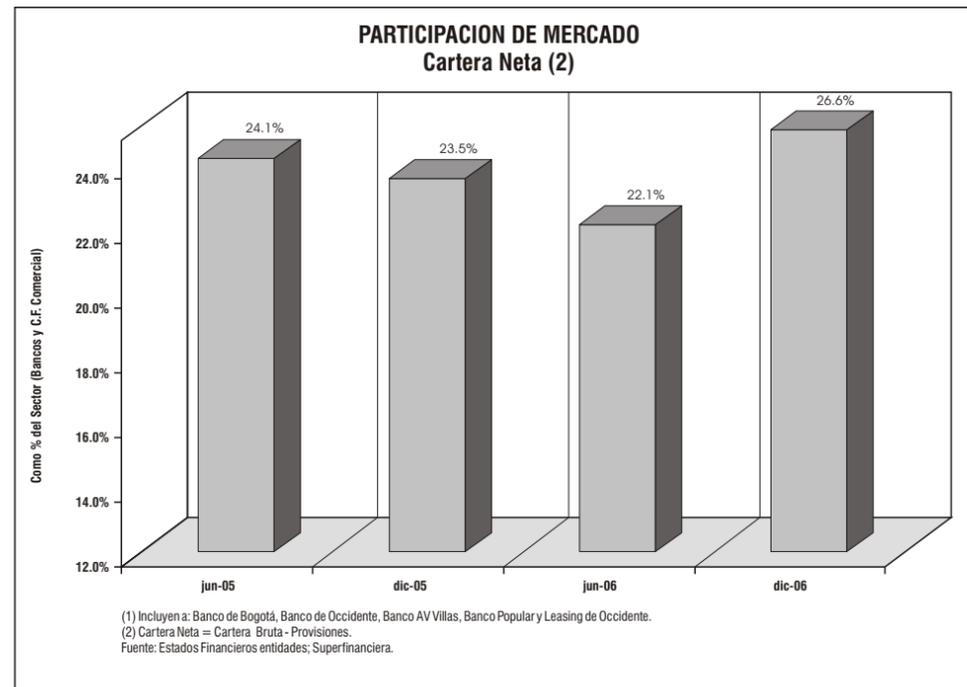
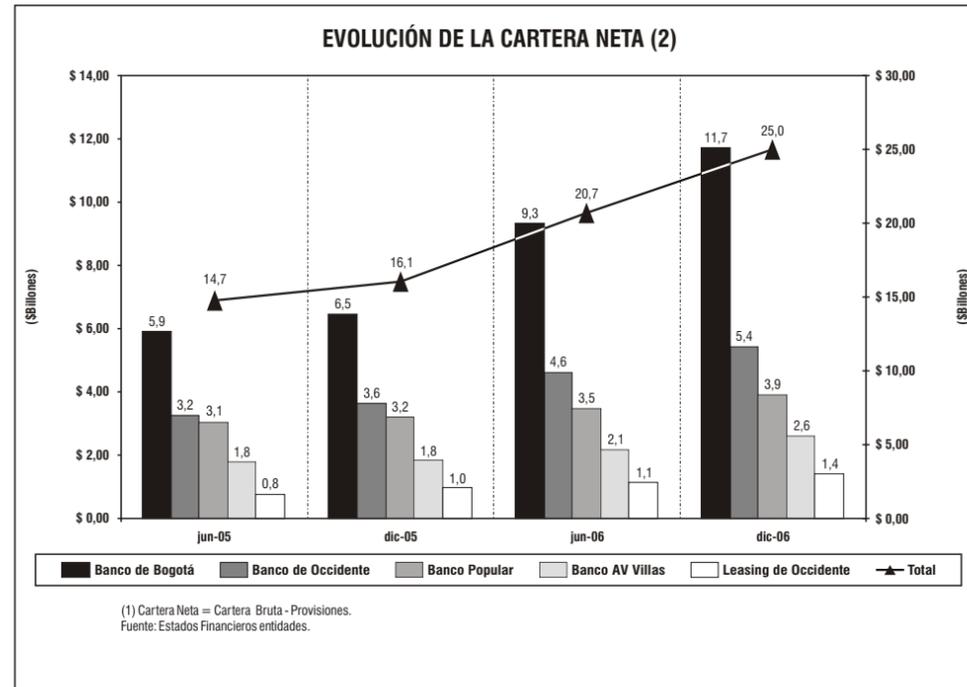
Activos Totales

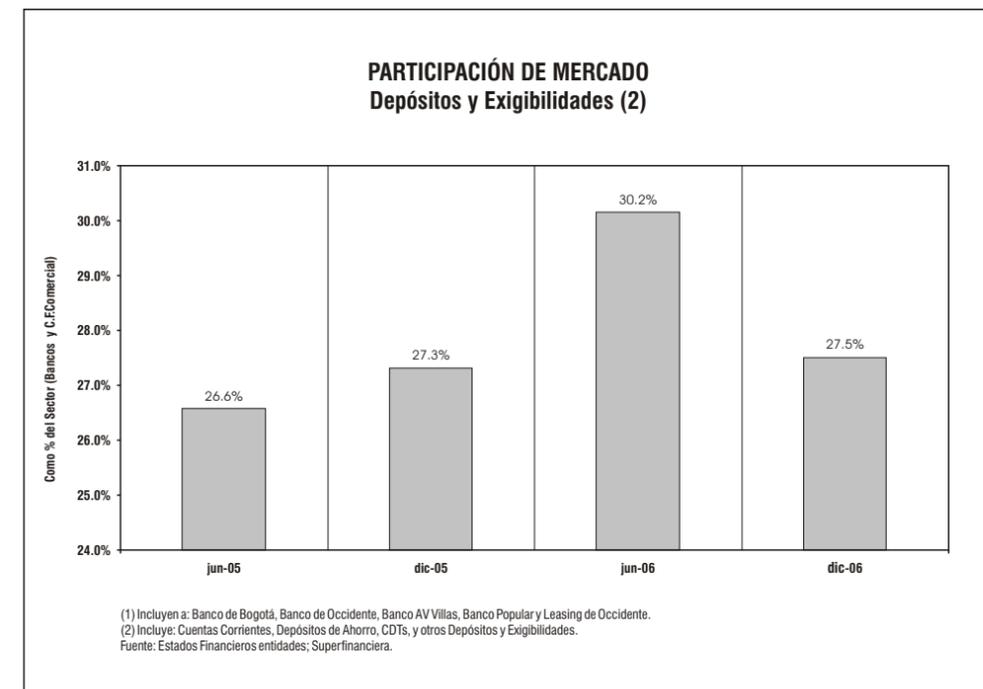
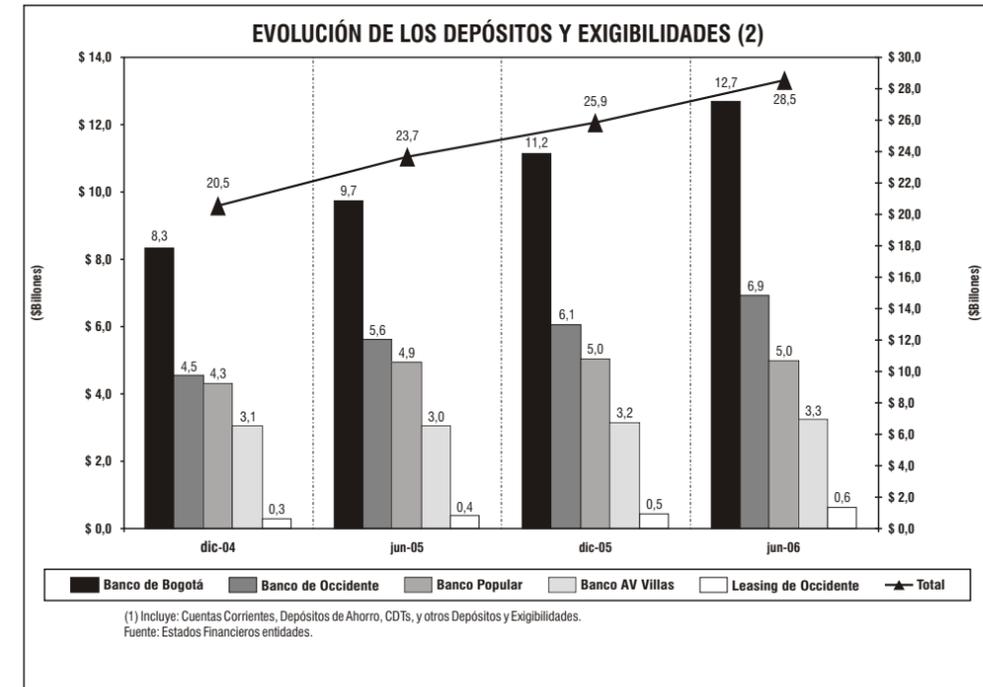
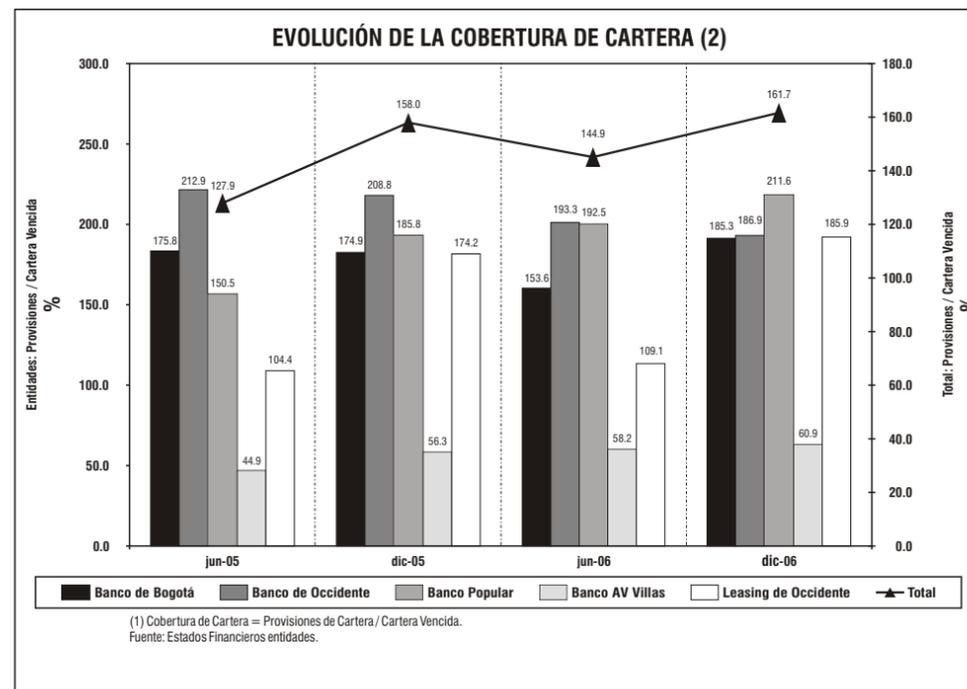
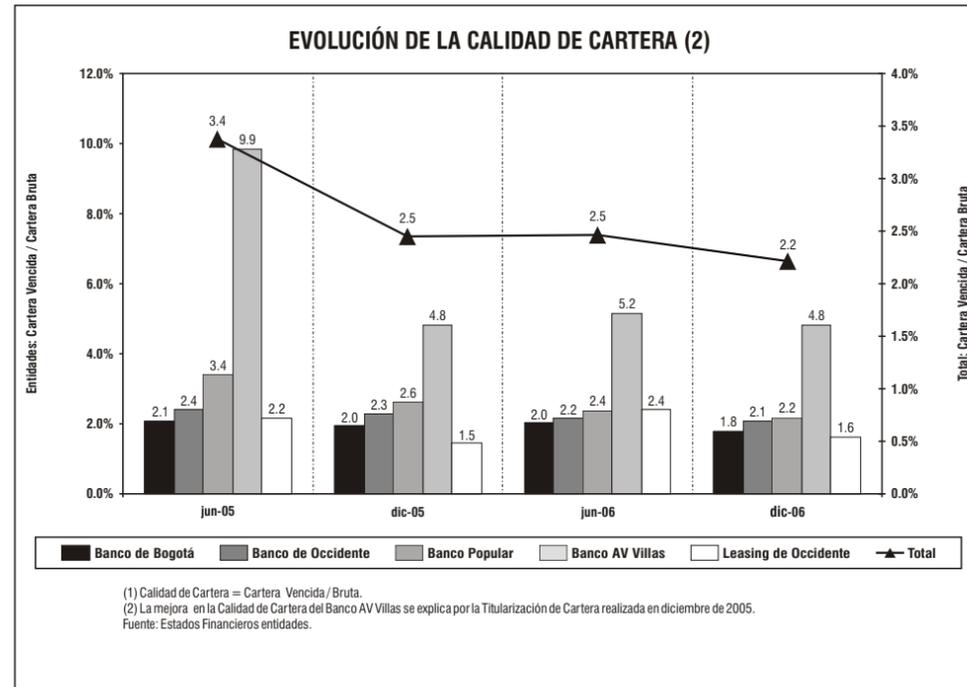
Inversiones Netas

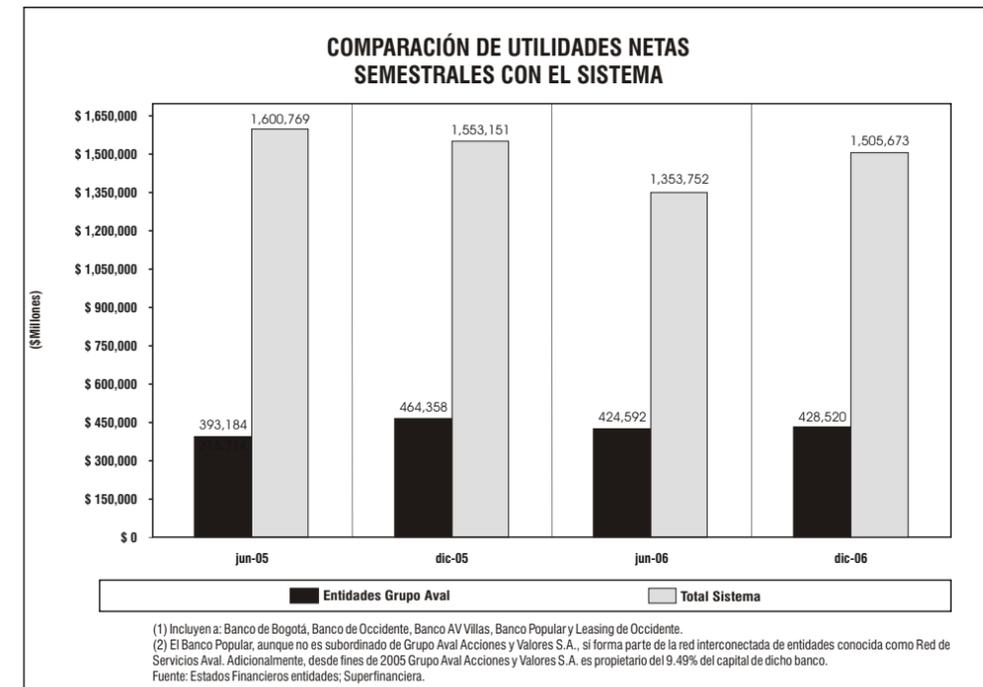
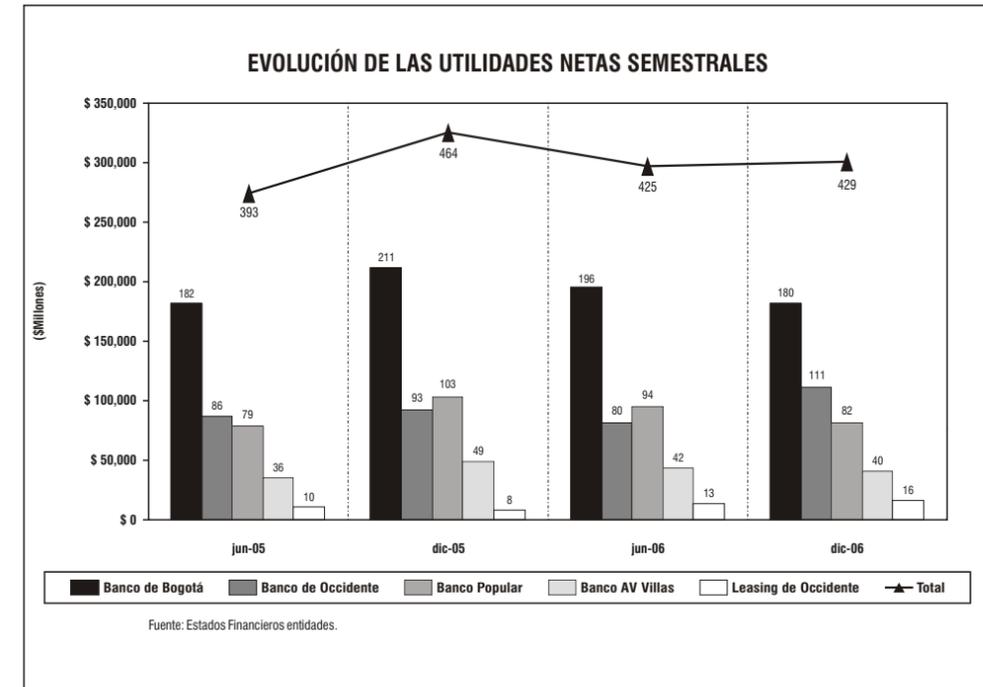
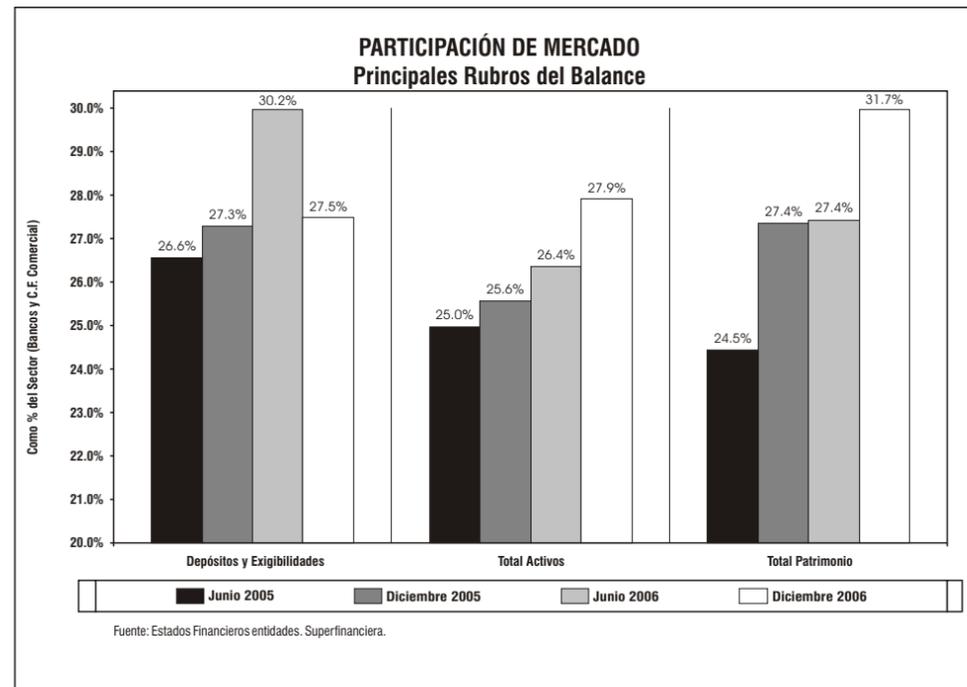
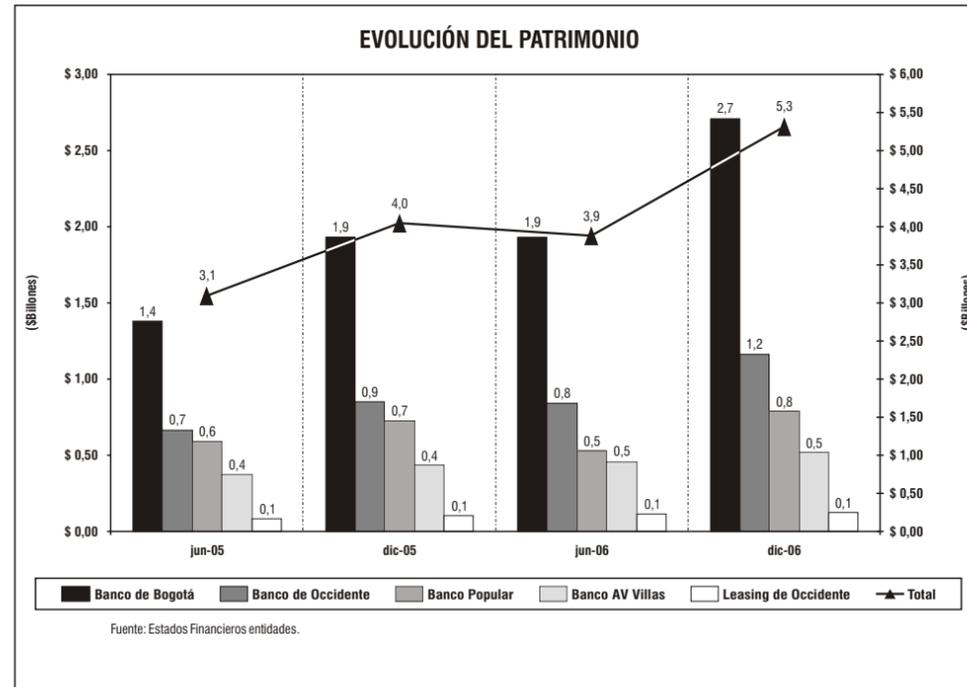
Patrimonio Total

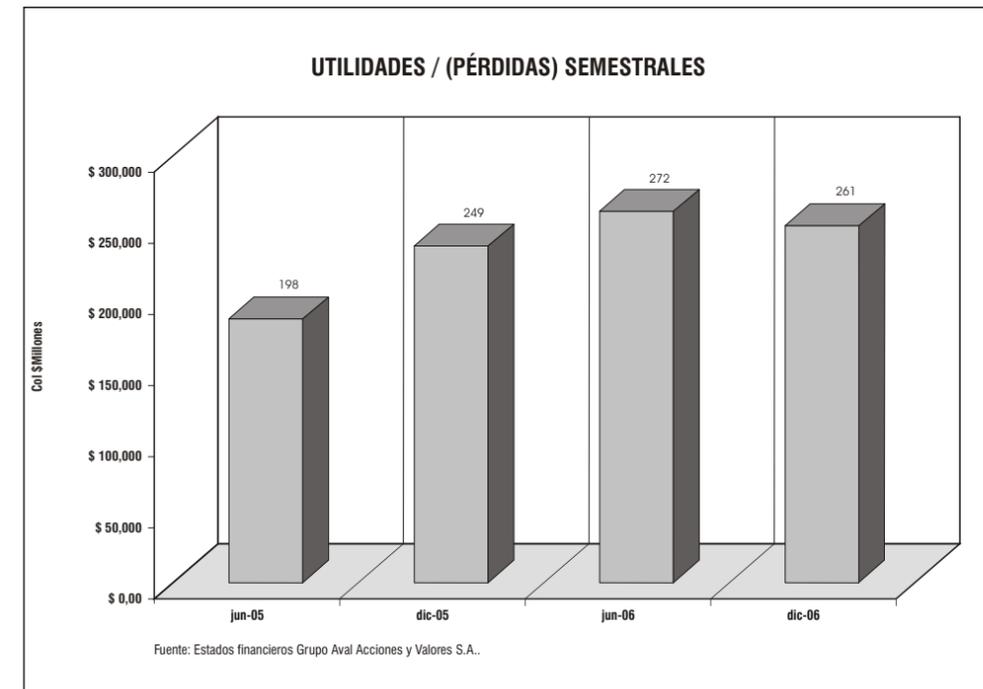
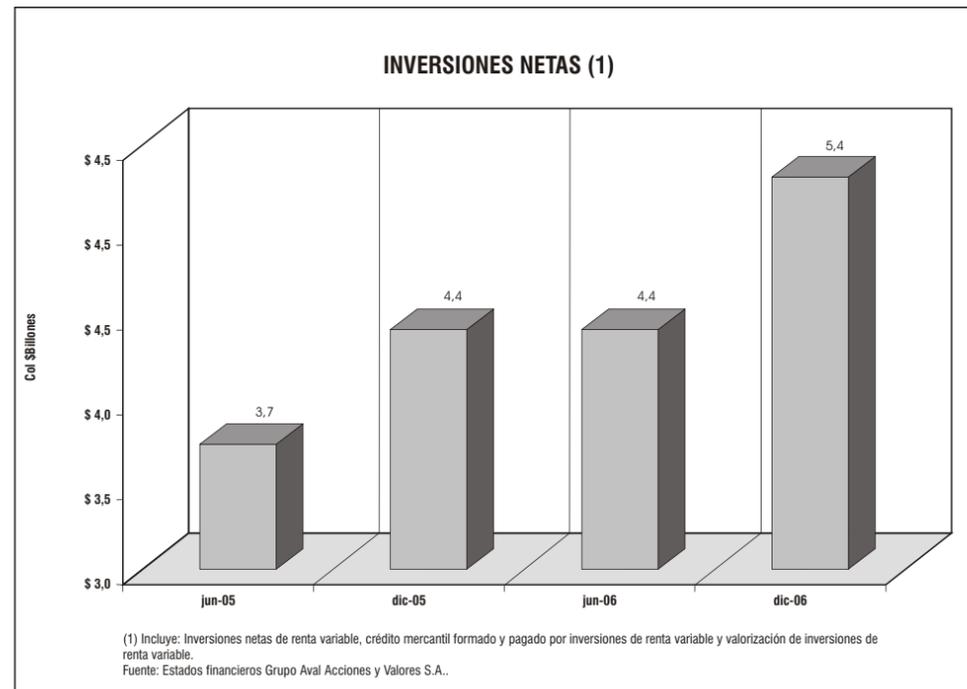
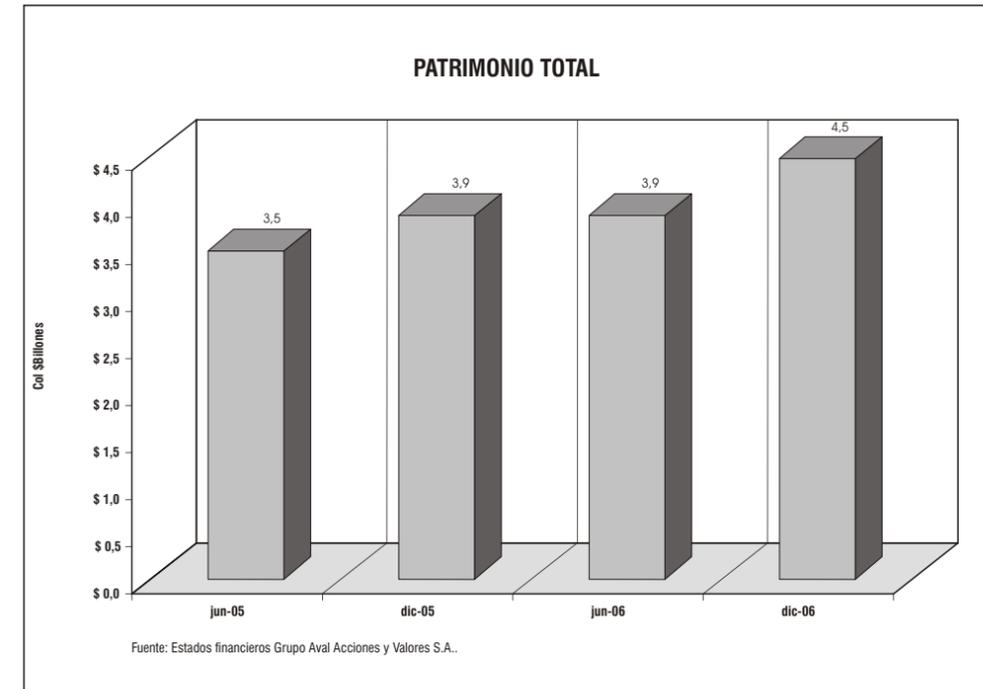
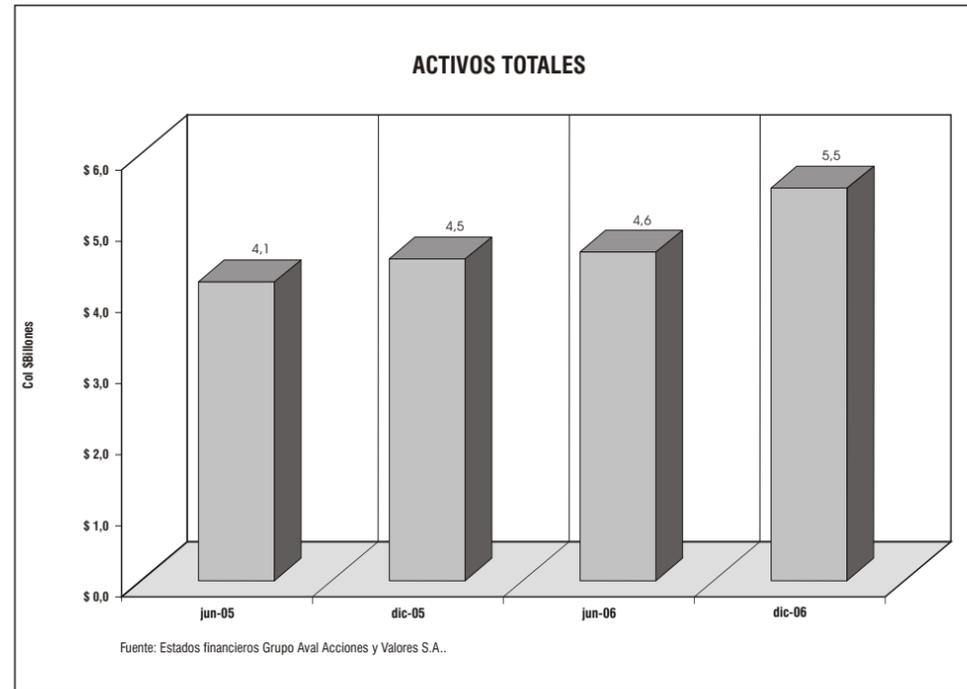
Utilidades Semestrales











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



Señores Accionistas  
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

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

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

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

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

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

- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de accionistas se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno y de prevención para el lavado de activos; de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- 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 2006 fueron reexpresados a pesos constantes del 31 de diciembre de 2006, para mostrar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

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

23 de febrero de 2007

## Balances Generales

31 de diciembre y 30 de junio de 2006

(Expresados en millones de pesos)

Activo	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Activo corriente:			
Disponible (notas 3 y 20)	\$ 9,435.0	30,812.9	31,278.2
Inversiones negociables, neto (nota 4)	25,652.5	26,033.4	26,426.5
Deudores corto plazo (notas 6 y 20)	80,688.2	199,818.1	202,835.4
Cargos diferidos (nota 9)	9.3	282.6	286.9
<b>Total activo corriente</b>	<b>115,785.0</b>	<b>256,947.0</b>	<b>260,827.0</b>
Inversiones permanentes, neto (notas 5 y 20)	3,649,289.3	2,860,334.9	2,903,526.0
Propiedades, planta y equipo, neto (nota 7)	167.8	215.7	219.0
Intangibles, neto (notas 8 y 20)	1,700,433.9	1,555,349.3	1,578,835.1
Valorizaciones, neto (notas 5 y 20)	9,130.7	(111,074.8)	(111,074.8)
<b>Total activo</b>	<b>\$ 5,474,806.7</b>	<b>4,561,772.1</b>	<b>4,632,332.3</b>
Cuentas de orden deudoras:			
Deudoras fiscales (nota 24)	37,074.6	36,776.0	37,331.3
Deudoras de control (nota 25)	885,158.7	840,026.9	852,711.3
Acreedoras de control por contra (nota 25)	924,914.2	888,034.0	901,443.3
Responsabilidades contingentes por contra (nota 25)	0.0	115,856.7	117,606.1
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>\$ 1,847,147.5</b>	<b>1,880,693.6</b>	<b>1,909,092.0</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)	\$ 1,673.8	28.0	28.4
Cuentas por pagar (notas 12 y 20)	175,791.6	142,577.6	144,730.5
Impuestos, gravámenes y tasas (nota 13)	1,371.6	906.0	919.7
Obligaciones laborales (nota 14)	319.3	174.2	176.8
Pasivos estimados y provisiones (nota 15)	34.6	1,537.8	1,561.0
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>179,190.9</b>	<b>145,223.6</b>	<b>147,416.4</b>
Obligaciones financieras (notas 11 y 20)	249,885.8	54,000.0	54,815.4
Cuentas por pagar a largo plazo (nota 12)	146,411.8	87,411.8	88,731.7
Bonos en circulación (nota 16)	400,000.0	400,000.0	406,040.0
<b>Total pasivo</b>	<b>975,488.5</b>	<b>686,635.4</b>	<b>697,003.5</b>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social (nota 17)	13,327.3	13,327.3	13,327.3
Superávit de capital (nota 20)	2,607,930.6	2,257,755.0	2,257,755.0
Reservas (nota 18)	683,160.3	555,419.2	555,419.2
Revalorización del patrimonio (nota 19)	924,914.2	888,034.0	944,123.8
Utilidad del ejercicio	260,855.1	271,676.0	275,778.3
Valorizaciones, neto (notas 5 y 20)	9,130.7	(111,074.8)	(111,074.8)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>4,499,318.2</b>	<b>3,875,136.7</b>	<b>3,935,328.8</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 5,474,806.7</b>	<b>4,561,772.1</b>	<b>4,632,332.3</b>
Cuentas de orden acreedoras:			
Deudoras fiscales por contra (nota 24)	37,074.6	36,776.0	37,331.3
Deudoras de control por contra (nota 25)	885,158.7	840,026.9	852,711.3
Acreedoras de control (nota 25)	924,914.2	888,034.0	901,443.3
Responsabilidades contingentes (nota 25)	0.0	115,856.7	117,606.1
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>\$ 1,847,147.5</b>	<b>1,880,693.6</b>	<b>1,909,092.0</b>

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

HILDA GIOVANNA RODRÍGUEZ GUERRERO  
Revisor Fiscal  
T. P. 44474-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 23 de febrero de 2007)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Estados de Resultados

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

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

	31 de diciembre	30 de junio	Reexpresados Nota 2 (c)
		Libros	
Ingresos operacionales			
Intereses (nota 20)	\$ 1,687.4	5,146.2	5,223.9
Rendimientos financieros	158.0	1,894.9	1,923.5
Venta de inversiones	0.0	2,978.3	3,023.3
Dividendos (nota 20)	12,050.8	6,862.5	6,966.1
Ingreso método de participación, neto (notas 5 y 20)	269,242.3	299,270.9	303,789.9
Recuperación por cambios patrimoniales (notas 5 y 20)	10,414.2	74.4	75.5
Total ingresos operacionales	293,552.7	316,227.2	321,002.2
Pérdida método de participación por cambios patrimoniales (notas 5 y 20)	104.2	16,355.2	16,602.2
Costo de ventas de inversiones	0.0	2,468.5	2,505.8
<b>Utilidad bruta</b>	<b>293,448.5</b>	<b>297,403.5</b>	<b>301,894.2</b>
Gastos operacionales de administración y ventas:			
Gastos de personal	3,531.4	3,260.0	3,309.2
Honorarios	114.0	81.4	82.6
Impuestos:			
Industria y comercio	2,083.1	1,465.0	1,487.1
Timbre	14.5	20.4	20.7
Gravamen al movimiento financiero	328.1	1,085.9	1,102.3
Iva descontable	27.2	60.4	61.3
Impuesto al patrimonio	0.0	350.4	355.7
Otros	0.4	0.0	0.0
Arrendamientos (nota 20)	95.6	92.3	93.7
Contribuciones y afiliaciones	129.3	98.3	99.8
Seguros	0.0	3.5	3.6
Publicidad y propaganda	2,736.8	1,722.0	1,748.0
Servicios	192.0	153.2	155.5
Gastos legales	29.4	2.6	2.6
Mantenimiento y reparaciones	26.9	23.0	23.3
Adecuación e instalación	5.8	9.1	9.2
Gastos de viaje	11.3	2.8	2.8
Depreciaciones	62.6	76.6	77.8
Amortización del crédito mercantil pagado (notas 8 y 20)	10,647.5	10,398.1	10,555.1
Otras amortizaciones	276.4	360.0	365.4
Provisión inversiones negociables (nota 4)	0.0	135.8	137.9
Diversos	56.6	54.2	55.0
Total gastos operacionales de administración y ventas	20,368.9	19,455.0	19,748.6
<b>Utilidad operacional</b>	<b>273,079.6</b>	<b>277,948.5</b>	<b>282,145.6</b>
Ingresos no operacionales (notas 20 y 21)			
Ingresos financieros	0.0	5.9	6.0
Honorarios	4,770.6	5,470.6	5,553.2
Servicios	11.0	10.2	10.4
Recuperación de provisión inversiones negociables	150.2	0.0	0.0
Otros reintegros	1.2	16.5	16.7
Diversos	22.9	22.8	23.1
	4,955.9	5,526.0	5,609.4
Gastos no operacionales (notas 20 y 21)			
Gastos financieros	24,010.9	25,166.3	25,546.3
Impuestos asumidos	0.0	0.4	0.4
Costos y gastos de ejercicios anteriores	0.0	7.2	7.3
	24,010.9	25,173.9	25,554.0
Resultado neto no operacional	(19,055.0)	(19,647.9)	(19,944.6)
Utilidad por exposición a la inflación, neto (nota 22)	8,283.2	14,817.5	15,041.2
Utilidad antes de impuesto a la renta	262,307.8	273,118.1	277,242.2
Impuesto sobre la renta y complementarios (nota 23)	(1,452.7)	(1,442.1)	(1,463.9)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>\$ 260,855.1</b>	<b>271,676.0</b>	<b>275,778.3</b>
<b>Utilidad por acción (en pesos)</b>	<b>\$ 19.57</b>	<b>20.38</b>	<b>20.69</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

HILDA GIOVANNA RODRÍGUEZ GUERRERO  
Revisor Fiscal  
T. P. 44474-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 23 de febrero de 2007)

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 2006

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

	Capital Social	Superávit de Capital			Reservas		Revaloración del Patrimonio	Utilidad del Ejercicio	(Desvalorizaciones) Valorizaciones	Patrimonio de los Accionistas
		Prima en Colocac. de Acciones	Crédito Mercantil Formado	Método de Participación	Legal	Ocasionales				
Saldo al 31 de diciembre de 2005	\$ 13,327.3	275,740.0	1,610,061.6	604,299.5	6,785.9	435,842.3	815,191.4	248,729.5	(99,949.6)	3,910,027.9
Constitución de reserva para futuros repartos							248,729.5	(248,729.5)		0.0
Distribución de dividendos a razón de \$1.70 (pesos) por acción y por mes en los meses de abril a septiembre de 2006, sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a diciembre 31 de 2005.						(135,938.5)				(135,938.5)
Desmote crédito mercantil, 50% del periodo 1, año 2006			(102,007.5)							(102,007.5)
Aplicación del método de participación patrimonial				(130,338.6)						(130,338.6)
Ajustes por inflación sobre el patrimonio (nota 19)							72,842.6			72,842.6
Desvalorización de inversiones									(11,125.2)	(11,125.2)
Utilidad del ejercicio								271,676.0		271,676.0
Saldo al 30 de junio de 2006	13,327.3	275,740.0	1,508,054.1	473,960.9	6,785.9	548,633.3	888,034.0	271,676.0	(111,074.8)	3,875,136.7
Constitución de reserva para futuros repartos							271,676.0	(271,676.0)		0.0
Distribución de dividendos a razón de \$1.80 (pesos) por acción y por mes en los meses de octubre de 2006 a marzo de 2007, sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a junio 30 de 2006.						(143,934.9)				(143,934.9)
Desmote crédito mercantil, 50% del periodo 2, año 2006			(102,007.5)							(102,007.5)
Aplicación del método de participación patrimonial				452,183.1						452,183.1
Ajustes por inflación sobre el patrimonio (nota 19)							36,880.2			36,880.2
Valorización de inversiones									120,205.5	120,205.5
Utilidad del ejercicio								260,855.1		260,855.1
Saldo al 31 de diciembre de 2006	\$ 13,327.3	275,740.0	1,406,046.6	926,144.0	6,785.9	676,374.4	924,914.2	260,855.1	9,130.7	4,499,318.2

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

HILDA GIOVANNA RODRÍGUEZ GUERRERO  
Revisor Fiscal  
T. P. 44474-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 23 de febrero de 2007)

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 2006

(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	\$ 260,855.1	271,676.0	275,778.3
Partidas que no utilizan capital de trabajo:			
Amortización de intangibles	10,647.5	10,398.1	10,555.1
Amortización de activos diferidos	276.4	360.0	365.4
Depreciación	62.6	76.6	77.8
Ingreso método de participación, neto	(269,242.3)	(299,270.9)	(303,789.9)
Recuperación por cambios patrimoniales	(10,414.2)	(74.4)	(75.5)
Recuperación de provisión de inversiones negociables	150.6	15.1	15.3
Pérdida método de participación por cambios patrimoniales	104.2	16,355.2	16,602.2
Provisión inversiones negociables	0.0	135.8	137.9
Utilidad en venta de inversiones, neta	0.0	(509.8)	(517.5)
Ajuste por inflación, neto	(8,283.2)	(14,817.5)	(15,041.2)
Capital de trabajo utilizado en las operaciones	<u>(15,843.3)</u>	<u>(15,655.8)</u>	<u>(15,892.1)</u>
Dividendos recibidos en el periodo	158,024.6	145,880.2	148,083.0
Aumento de obligaciones financieras	195,885.8	54,000.0	54,815.4
Aumento de cuentas por pagar a largo plazo	59,000.0	87,411.8	88,731.7
Disminución en el capital de trabajo	160,063.7	0.0	0.0
	<u>\$ 557,130.8</u>	<u>271,636.2</u>	<u>275,738.0</u>
<b>Usos del capital de trabajo</b>			
Aumento de Inversiones permanentes	428,096.1	2,501.1	2,538.9
Aumento propiedad planta y equipo	14.7	45.5	46.2
Dividendos pagados	129,020.0	119,070.0	120,868.0
Aumento en el capital de trabajo	0.0	150,019.6	152,284.9
	<u>\$ 557,130.8</u>	<u>271,636.2</u>	<u>275,738.0</u>
<b>Cambios en los componentes del capital de trabajo:</b>			
Aumento (disminución) en activo corriente:			
Disponibles	(21,377.9)	8,321.5	8,447.2
Inversiones negociables	(230.3)	(5,570.4)	(5,654.5)
Deudores	(119,129.9)	105,361.7	106,952.7
Cargos diferidos	(273.3)	(404.1)	(410.2)
	<u>(141,011.4)</u>	<u>107,708.7</u>	<u>109,335.2</u>
(Aumento) disminución en el pasivo corriente:			
Proveedores	(1,645.8)	564.7	573.2
Cuentas por pagar	(18,299.0)	13,031.4	13,228.2
Impuestos, gravámenes y tasas	(465.6)	8.9	9.0
Obligaciones laborales	(145.1)	104.2	105.8
Pasivos estimados y provisiones	1,503.2	(1,398.3)	(1,419.4)
Bonos en circulación	0.0	30,000.0	30,453.0
	<u>(19,052.3)</u>	<u>42,310.9</u>	<u>42,949.8</u>
<b>(Disminución) aumento en el capital de trabajo</b>	<u>\$ (160,063.7)</u>	<u>150,019.6</u>	<u>152,285.0</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

HILDA GIOVANNA RODRÍGUEZ GUERRERO  
Revisor Fiscal  
T. P. 44474-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 23 de febrero de 2007)

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 2006

(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	\$ 260,855.1	271,676.0	275,778.3
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación:			
Amortización intangibles	10,647.5	10,398.1	10,555.1
Amortización de activos diferidos	276.4	360.0	365.4
Depreciaciones	62.6	76.6	77.8
Provisión inversiones negociables	0.0	135.8	137.9
Ingreso método de participación, neto	(269,242.3)	(299,270.9)	(303,789.9)
Recuperación por cambios patrimoniales	(10,414.2)	(74.4)	(75.5)
Reintegro provisión de inversiones negociables	150.6	15.1	15.3
Pérdida método de participación por cambios patrimoniales	104.2	16,355.2	16,602.2
Utilidad en venta de inversiones, neta	0.0	(509.8)	(517.5)
Ajuste por inflación, neto	(8,283.2)	(14,817.5)	(15,041.2)
Disminución (aumento) deudores	119,129.9	(105,361.7)	(106,952.7)
Disminución de cargos diferidos	273.3	404.1	410.2
Aumento (disminución) proveedores	1,645.8	(564.7)	(573.2)
Aumento (disminución) cuentas por pagar	18,299.0	(13,031.4)	(13,228.2)
Aumento (disminución) impuestos, gravámenes y tasas	465.6	(8.9)	(9.0)
Aumento (disminución) de obligaciones laborales	145.1	(104.2)	(105.8)
(Disminución) aumento pasivos estimados y provisiones	(1,503.2)	1,398.3	1,419.4
Total ajustes	<u>(138,242.9)</u>	<u>(404,600.3)</u>	<u>(410,709.7)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	<u>122,612.2</u>	<u>(132,924.3)</u>	<u>(134,931.4)</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>			
Disminución de inversiones negociables	230.3	5,570.4	5,654.5
Aumento de inversiones permanentes	(428,096.1)	(2,501.1)	(2,538.9)
Dividendos recibidos en el periodo	158,024.6	145,880.2	148,083.0
Aumento propiedad planta y equipo	(14.7)	(45.5)	(46.2)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de inversión	<u>(269,855.9)</u>	<u>148,904.0</u>	<u>151,152.4</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiación:</b>			
Dividendos pagados	(129,020.0)	(119,070.0)	(120,868.0)
Aumento de obligaciones financieras	195,885.8	54,000.0	54,815.4
Aumento de cuentas por pagar a largo plazo	59,000.0	87,411.8	88,731.7
Disminución de bonos en circulación	0.0	(30,000.0)	(30,453.0)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiación	<u>125,865.8</u>	<u>(7,658.2)</u>	<u>(7,773.9)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	<u>(21,377.9)</u>	<u>8,321.5</u>	<u>8,447.2</u>
Efectivo al comienzo del semestre	<u>30,812.9</u>	<u>22,491.4</u>	<u>22,831.1</u>
Efectivo al final del semestre	<u>\$ 9,435.0</u>	<u>30,812.9</u>	<u>31,278.2</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

HILDA GIOVANNA RODRÍGUEZ GUERRERO  
Revisor Fiscal  
T. P. 44474-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 23 de febrero de 2007)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

#### (1) Ente Económico

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

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

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

#### (2) Principales Políticas de Contabilidad

##### (a) Políticas Básicas

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

##### (b) Ajustes por Inflación

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 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 generado por el crédito mercantil formado) y cuentas de orden.

Los porcentajes aplicados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2006 fueron 3.02% y 1.51%, respectivamente.

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

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

##### Metodología

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

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

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

##### Factor

El PAAG utilizado para reexpresar los estados financieros al 30 de junio de 2006 fue 1.51%.

##### Incidencia

El efecto de la reexpresión sobre los estados financieros al 30 de junio de 2006 fue un incremento en la revalorización del patrimonio de \$56,089.8 y en la utilidad del ejercicio de \$4,102.3.

#### (d) Inversiones

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

##### Clasificación

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

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

##### Contabilización

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

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

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

A partir del 18 de agosto de 2005, con la expedición de la Circular Conjunta No. 011 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia), en el evento en que la subordinada presente variaciones positivas en las cuentas del patrimonio de futuros ejercicios, la pérdida registrada por efectos de cambios patrimoniales de la filial, puede ser reconocida como un ingreso por recuperación de deducciones, hasta el monto del gasto previamente contabilizado, si las variaciones superan el monto del gasto tal diferencia se llevará al superávit método de participación, el efecto de la aplicación de esta norma fue la recuperación en diciembre y junio de 2006 de \$10,414.2 y \$74.4, respectivamente.

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

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

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

### (e) Deudores

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

### (f) Propiedades, Planta y Equipo

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

### (g) Intangibles

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

### Crédito Mercantil

#### Formado

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

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

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

#### Adquirido

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

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

El crédito mercantil adquirido en la compra de acciones del Banco Popular S.A. se amortiza por el "Método Reverso de la suma de los dígitos" en el plazo en veinte (20) años.

### (h) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos corresponden a los siguientes conceptos:

#### Cargos Diferidos

- Programas para computador en un período no mayor a tres (3) años.
- Mejoras a propiedades ajenas en un periodo no mayor a cinco (5) años.
- Las licencias son amortizadas en un período no mayor a tres (3) años.

### (i) Cuentas de Orden

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

### (j) Reconocimiento del Ingreso

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

### (k) Utilidad Neta por Acción

Para determinar la utilidad neta por acción, la Sociedad utiliza el número de acciones en circulación que al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006 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
		Libros	Nota 2 (c)
Caja	\$ 1.5	1.5	1.5
Bancos	89.6	122.3	124.2
Cuentas de ahorro	<u>9,343.9</u>	<u>30,689.1</u>	<u>31,152.5</u>
	<u>\$ 9,435.0</u>	<u>30,812.9</u>	<u>31,278.2</u>

No existe ninguna restricción sobre el disponible.

### (4) Inversiones Negociables

El detalle de las inversiones negociables es el siguiente:

		31 de diciembre	30 de junio	Reexpresados
Razón Social	Tasa		Libros	Nota 2 (c)
Bonos:				
Indicomercosocios S.A.	DTF+4 TV	\$ 24,873.0	24,873.0	25,248.5
Derechos Fiduciarios:				
Fiduciaria Bogotá		592.1	1,038.1	1,053.8
Fiduciaria de Occidente		1,806.5	1,894.0	1,922.6
Menos: Provisión		<u>(1,619.1)</u>	<u>(1,771.7)</u>	<u>(1,798.4)</u>
Sub-total Derechos Fiduciarios		<u>779.5</u>	<u>1,160.4</u>	<u>1,178.0</u>
		<u>\$ 25,652.5</u>	<u>26,033.4</u>	<u>26,426.5</u>

## (5) Inversiones Permanentes

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

	Porcentaje de Participación		Número de Acciones		Valor en Libros		Reexpresados Nota 2 (c)
	31 de diciembre	30 de junio	31 de diciembre	30 de junio	31 de diciembre	30 de junio	
<b>En entidades controladas</b>							
Banco de Bogotá S.A.	65.33	64.48	155,625,225	146,979,380 <sup>(1)</sup>	\$ 1,998,173.4	1,447,731.1	1,469,591.8
Banco de Occidente S. A.	72.12	72.12	95,977,199	95,977,199	978,612.3	772,732.5	784,400.8
Banco Comercial AV Villas S.A.	67.78	67.78	152,326,079	152,326,079	398,530.4	352,933.9	358,263.2
Fondo de Pensiones y Cesantías							
Porvenir S. A.	20.00	20.00	8,681,487	8,140,319 <sup>(2)</sup>	49,081.4	44,594.6	45,268.0
Leasing de Occidente S.A.	7.62	7.62	48,758,052	42,587,584 <sup>(3)</sup>	11,414.7	9,907.4	10,057.0
Adminver S.A. *	65.21	65.21	146,979,380	146,979,380	24,872.9	29,956.2	30,408.6
Inverval S.A. *	75.35	75.35	95,977,199	95,977,199	22,527.4	28,440.2	28,869.6
Banco Popular **	18.99	9.49	1,466,792,111	733,172,111 <sup>(4)</sup>	166,013.3	173,975.6	176,602.6
Sub – total					3,649,225.8	2,860,271.5	2,903,461.6
<b>En entidades no controladas</b>							
Taxair S.A.	0.02	0.02	1,117	1,000 <sup>(5)</sup>	0.2	0.1	0.1
Bonos de Paz					63.3	63.3	64.3
Total inversiones permanentes					\$ 3,649,289.3	2,860,334.9	2,903,526.0

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

(1) El 1 de agosto de 2006 se suscribieron 8,645,845 acciones por valor de \$194,521.8.

(2) El 29 de septiembre de 2006 se recibieron 541,168 acciones que corresponden a capitalización de utilidades por valor de \$2,705.8.

(3) El 31 de agosto de 2006 se recibieron 2,256,682 acciones que corresponden a capitalización de utilidades por valor de \$450.6 y se suscribieron 3,913,786 acciones por valor de \$ 761.9.

(4) El 21 de diciembre de 2006 se compraron 733,620,000 acciones por valor de \$ 220,368.2.

(5) El 12 de diciembre de 2006 se suscribieron 117 acciones por valor de \$ 0.1.

\* Se suspendió la aplicación del método de participación en la contabilización de sus inversiones en las sociedades Adminver S.A. en Liquidación e Inverval S.A. en Liquidación por haberse decretado su disolución en las Asambleas Generales Ordinarias celebradas el 30 de marzo de 2006. Al 31 de diciembre de 2006 se encontraban tramitando el proceso de liquidación ante la Superintendencia de Sociedades; fueron contabilizadas por el método del costo.

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

## Método de Participación Patrimonial

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

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

Entidad	30 de junio							
	Activo		Pasivo		Patrimonio			
			Capital Social	Reservas	Superávit de Capital	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultados del Ejercicio	Total Patrimonio
Banco de Bogotá S.A.	\$ 17,120,946.0	14,875,817.0	2,267.2	910,977.0	1,106,790.9	(30,267.8)	255,361.7	2,245,129.0
Banco de Occidente S.A.	8,753,769.9	7,682,309.4	3,992.4	561,190.0	375,733.6	(10,769.9)	141,314.4	1,071,460.5
Banco Comercial AV Villas S.A.	3,988,122.0	3,467,428.0	22,473.0	295,569.0	177,048.0	(13,680.0)	39,284.0	520,694.0
Fondo de Pensiones y Cesantías								
Porvenir S.A.	307,599.0	84,636.7	40,699.6	112,690.6	66,139.6	(21,824.2)	25,256.7	222,962.3
Leasing de Occidente S.A.	1,504,476.0	1,374,447.0	55,894.0	32,857.0	27,593.0	412.0	13,273.0	130,029.0
	\$ 31,674,912.9	27,484,638.1	125,326.2	1,913,283.6	1,753,305.1	(76,129.9)	474,489.8	4,190,274.8

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

	31 de diciembre	30 de junio
En resultados, originado en la utilidad de las filiales	\$ 269,242.3	299,270.9
En resultados por recuperación de gastos de períodos anteriores por cambios patrimoniales	10,414.2	74.4
Pérdidas originadas en cambios patrimoniales de la filial AV Villas	(104.2)	(16,355.2)
Efecto neto en resultados	\$ 279,552.3	282,990.1
Superávit del semestre originado en cambios patrimoniales de las filiales	\$ 452,183.1	(130,388.6)

## Homogeneización de los Balances de las Subordinadas

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

Razón Social	31 de diciembre				30 de junio			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio
<b>Banco de Bogotá S.A.</b>								
Normas para controlados	\$ 19,963,316.5	16,904,529.8	3,058,786.7	195,555.4	17,120,946.0	14,875,817.0	2,245,129.0	255,361.7
Normas para controlados y vigilados	19,609,900.9	16,904,529.8	2,705,371.1	179,770.8	16,803,209.8	14,875,817.0	1,927,392.8	195,717.7
Variación	353,415.6	0.0	353,415.6	15,784.6	317,736.2	0.0	317,736.2	59,644.0
<b>Banco de Occidente S.A.</b>								
Normas para controlados	9,476,150.3	8,119,219.7	1,356,930.6	120,683.2	8,753,769.9	7,682,309.4	1,071,460.5	141,314.4
Normas para controlados y vigilados	9,283,265.0	8,119,219.7	1,164,045.3	111,257.4	8,527,727.1	7,682,309.4	845,417.7	79,863.6
Variación	192,885.3	0.0	192,885.3	9,425.8	226,042.8	0.0	226,042.8	61,450.8
<b>Banco Comercial AV Villas S.A.</b>								
Normas para controlados	4,323,034.0	3,735,079.0	587,955.0	44,024.0	3,988,122.0	3,467,428.0	520,694.0	39,284.0
Normas para controlados y vigilados	4,254,105.0	3,735,079.0	519,026.0	39,824.0	3,928,360.0	3,467,428.0	460,932.0	41,918.0
Variación	68,929.0	0.0	68,929.0	4,200.0	59,762.0	0.0	59,762.0	2,634.0
<b>Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.</b>								
Normas para controlados	289,023.8	43,628.7	245,395.1	36,597.5	307,599.0	84,636.7	222,962.3	25,256.7
Normas para controlados y vigilados	279,177.0	43,628.7	235,548.3	39,847.7	297,922.3	84,636.7	213,285.6	31,031.1
Variación	9,846.8	0.0	9,846.8	(3,250.2)	9,676.7	0.0	9,676.7	5,774.4
<b>Leasing de Occidente S.A.</b>								
Normas para controlados	1,879,303.0	1,729,491.0	149,812.0	16,014.0	1,504,476.0	1,374,447.0	130,029.0	13,273.0
Normas para controlados y vigilados	1,858,657.0	1,729,491.0	129,166.0	15,665.0	1,486,060.0	1,374,447.0	111,613.0	12,875.0
Variación	20,646.0	0.0	20,646.0	349.0	18,416.0	0.0	18,416.0	398.0
<b>Banco Popular S.A.</b>								
Normas para controlados	7,270,882.6	6,396,521.0	874,361.6	84,677.9				
Normas para controlados y vigilados	7,184,200.4	6,396,521.0	787,679.4	82,002.2				
Variación	86,682.2	0.0	86,682.2	2,675.7				
<b>Efecto de la homogeneización</b>	\$ 732,404.9	0.0	732,404.9	29,184.9	631,633.7	0.0	631,633.7	113,084.4

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

Cuenta	Concepto	31 de diciembre	30 de junio
<b>Activo</b>			
Inversiones	Ajustes por inflación de inversiones en títulos participativos y causación de inversiones en títulos de deuda	\$ 289,680.1	281,266.5
Provisión cartera de crédito	Reversión de la provisión general	258,605.4	178,465.6
Bienes recibidos en pago, neto	Ajustes por inflación	29,535.0	20,260.9
Propiedad planta y equipo	Ajustes por inflación	138,786.4	135,819.8
Provisión bienes dados en Leasing	Reversión de la provisión general	1,640.0	1,356.0
Otros activos	Ajustes por inflación y amortización de bonificaciones a empleados, útiles y papelería, contribuciones y afiliaciones	14,158.0	14,464.9
<b>Total aumento</b>		<b>\$ 732,404.9</b>	<b>631,633.7</b>

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

Cuenta	Concepto	31 de diciembre	30 de junio
<b>Patrimonio</b>			
Superávit	Ajustes por inflación	\$756,536.80	609,240.7
Utilidad (pérdida) ejercicios anteriores	Ajustes por inflación	(53,316.6)	(90,691.4)
<b>Total</b>		<b>703,220.20</b>	<b>518,549.3</b>

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

Cuenta	Concepto	31 de diciembre	30 de junio
<b>Resultados</b>			
Valoración de inversiones	Causación de inversiones en títulos de deuda	\$ 7,561.40	60,628.8
Provisiones	Reversión de provisión de cartera	43,866.5	45,858.2
Ingresos operacionales	Ajuste provisión BRP	0.0	(760.0)
Depreciación- Bienes de uso propio	Ajustes por inflación	(526.4)	(549.2)
Amortizaciones	Amortización de útiles y papelería, contribuciones y afiliaciones	(1,448.0)	(408.0)
(Pérdida) utilidad por exposición a la inflación	Ajustes por inflación	(18,445.5)	8,162.6
(Gastos) ingresos operacionales, netos	Amortización de bonificaciones a empleados y otros	(1,823.3)	152.0
<b>Total aumento en las cuentas de resultados</b>		<b>\$ 29,184.70</b>	<b>113,084.4</b>

### Valorizaciones y (desvalorizaciones) de inversiones

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

Razón Social	Porcentaje de Participación	31 de diciembre			30 de junio		
		Costo Ajustado	Valor intrínseco o de bolsa	Valorización (Desvalorización)	Costo Ajustado	Valor intrínseco o de bolsa	Valorización (Desvalorización)
Banco Popular S.A.	18.99				173,975.6	50,654.8	(123,320.7) (1)
Adminver S.A.	65.21	\$ 24,872.9	29,002.0	4,129.1	29,956.2	45,231.4	15,275.2 (2)
Inveraval S.A.	75.35	22,527.4	27,529.1	5,001.7	28,440.2	25,410.9	(3,029.3) (3)
Taxair S.A.	0.02	0.2	0.1	(0.1)	0.1	0.1	0.0 (3)
		<u>\$ 47,400.5</u>	<u>9,130.7</u>	<u>9,130.7</u>	<u>232,372.1</u>	<u>116,307.2</u>	<u>(111,074.8)</u>

(1) El 31 de diciembre de 2006 las acciones del Banco Popular fueron contabilizadas por el método de participación patrimonial.

(2) Valorizadas a valor intrínseco del 31 de diciembre y a valor en bolsa del 30 de junio de 2006.

(3) Valorizadas a valor intrínseco del 31 de diciembre y 30 de junio de 2006.

### (6) Deudores

El siguiente es el detalle de los deudores:

	31 de diciembre	30 de junio	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Cientes nacionales:</b>			<b>Libros</b>
Cañon Ospina y Cía Ltda.	\$ 0.2	0.2	0.2
A Toda Hora S.A.	3.6	1.4	1.4
Corporación Publicitaria	0.3	0.0	0.0
	<u>4.1</u>	<u>1.6</u>	<u>1.6</u>
<b>Cuentas corrientes comerciales:</b>			
Arboleda Durana Ltda.	0.2	0.2	0.2
Bienes y Comercio S.A.	13.7	13.7	13.9
David Alfonso Cabrales	0.1	0.1	0.1
	<u>14.0</u>	<u>14.0</u>	<u>14.2</u>
<b>Depósitos para responsabilidades:</b>			
Fiduciaria de Occidente-Bonos	1,904.5	2,016.1	2,046.5
Fiduciaria de Occidente-Para adquisición de acciones	50.6	18,618.1	18,899.2
	<u>1,955.1</u>	<u>20,634.2</u>	<u>20,945.7</u>
<b>Dividendos:</b>			
Banco de Bogotá S.A.	49,956.0	45,857.6	46,550.1
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	1,758.3	2,074.8	2,106.1
Banco de Occidente S.A.	23,754.3	23,754.3	24,113.0
Banco Popular S.A.	2,683.4	3,431.2	3,483.0
Banco Comercial AV Villas S.A.	14.3	14.4	14.6
	<u>78,166.3</u>	<u>75,132.3</u>	<u>76,266.8</u>
<b>Anticipo y avances a trabajadores</b>	0.5	0.3	0.4
Anticipo al Banco de Bogotá S.A. *	0.0	102,194.7	103,737.9
Intereses	469.3	445.5	452.2
Honorarios	39.6	39.6	40.2
Anticipo de impuesto y contribuciones	24.2	1,343.4	1,363.7
Deudores varios	15.1	12.5	12.7
	<u>548.7</u>	<u>104,036.0</u>	<u>105,607.1</u>
	<u>\$ 80,688.2</u>	<u>199,818.1</u>	<u>202,835.4</u>

\* Anticipo entregado al Banco de Bogotá el 20 de junio de 2006 para compra de acciones con base en la Oferta Pública de Suscripción de Acciones formulada por el Banco. Se hizo efectivo durante el segundo semestre de 2006.

### (7) Propiedades, Planta y Equipo

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

	31 de diciembre	30 de junio	Reexpresados Nota 2 (c)
Equipo de oficina	\$ 76.6	70.0	71.1
Equipo de computación	689.2	684.2	694.5
Ajuste por inflación	204.4	190.0	192.9
	<u>970.2</u>	<u>944.2</u>	<u>958.5</u>
Menos: Depreciación acumulada	802.4	728.5	739.5
	<u>\$ 167.8</u>	<u>215.7</u>	<u>219.0</u>

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

## (8) Intangibles

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

	31 de diciembre		30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)	
Formado, neto	\$ 1,406,046.6	1,508,054.1	1,530,825.7	
Adquirido, neto	294,387.3	47,295.2	48,009.4	
	<u>\$ 1,700,433.9</u>	<u>1,555,349.3</u>	<u>1,578,835.1</u>	

### Crédito Mercantil Formado

El crédito mercantil formado se determinó con base en un 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, menos el desmonte al 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio
Valoración inversiones según estudio técnico	\$ 3,154,823.0	3,154,823.0
(Menos) Inversiones valoradas	(1,270,278.2)	(1,270,278.2)
Crédito mercantil adquirido	(105,778.6)	(105,778.6)
Desmonte acumulado del crédito mercantil formado	(270,712.1)	(168,704.6)
Desmonte del periodo del crédito mercantil formado	<u>(102,007.5)</u>	<u>(102,007.5)</u>
	<u>\$ 1,406,046.6</u>	<u>1,508,054.1</u>

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

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

### Crédito Mercantil Adquirido

	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	78,607.7	
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	42,594.5	
Incremento por la compra de acciones del Banco Popular ** efectuada el 1 de noviembre del 2005, por valor de \$168.629, número de acciones compradas 733,172,111 a un valor intrínseco de \$84.90.	106,383.3	0.0	0.0	
Incremento por la compra de acciones del Banco Popular ** efectuada el 21 de diciembre del 2006, por valor de \$220.368, número de acciones compradas 733,620,000 a un valor intrínseco de \$94.98.	150,688.9	0.0	0.0	
Ajuste por inflación	74,703.3	74,035.9	75,153.8	
	<u>451,174.8</u>	<u>193,435.2</u>	<u>196,356.0</u>	
Menos:				
Amortización acumulada	(146,140.0)	(135,741.9)	(137,791.6)	
Amortización del periodo	<u>(10,647.5)</u>	<u>(10,398.1)</u>	<u>(10,555.1)</u>	
	<u>\$ 294,387.3</u>	<u>47,295.2</u>	<u>48,009.3</u>	

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

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

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

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

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

## (9) Cargos Diferidos

El siguiente es el detalle de los cargos diferidos:

	31 de diciembre		30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)	
Programas para computación	\$ 8.9	14.5	14.7	
Mejoras a propiedades ajenas *	0.0	72.3	73.4	
Licencias	0.0	166.6	169.1	
Ajustes por inflación	0.4	29.2	29.6	
	<u>\$ 9.3</u>	<u>282.6</u>	<u>286.9</u>	

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

## (10) Proveedores

El detalle de la cuenta proveedores nacionales es el siguiente:

	31 de diciembre		30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)	
De suministros de administración	\$ 12.4	5.3	5.4	
De servicios	1,657.1	16.0	16.2	
De propiedad planta y equipo	4.3	6.7	6.8	
	<u>\$ 1,673.8</u>	<u>28.0</u>	<u>28.4</u>	

### (11) Obligaciones Financieras

El detalle de las obligaciones financieras es el siguiente:

#### Largo plazo

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Adminegocios y Cia. S.C.A.	\$ 5,600.0	30,000.0	30,453.0
Rendifin S.A. en Liquidación	244,285.8	24,000.0	24,362.4
	<u>\$ 249,885.8</u>	<u>54,000.0</u>	<u>54,815.4</u>

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

### (12) Cuentas por Pagar

El detalle de las cuentas por pagar es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Corto plazo</b>			
Costos y gastos por pagar	\$ 9,851.6	7,931.1	8,050.9
Acciones por pagar – Banco de Bogotá	16,242.6	0.0	0.0
Dividendos y participaciones	147,943.4	132,975.5	134,983.5
Retenciones en la fuente	227.9	155.6	157.9
Impuesto de IVA retenido	2.1	7.7	7.8
Impuesto de ICA retenido	1.0	0.6	0.6
Retenciones y aportes	110.6	94.7	96.1
Acreedores - cartera AV Villas – Bienes y Comercio S. A.*	<u>1,412.4</u>	<u>1,412.4</u>	<u>1,433.7</u>
Sub-total a corto plazo	175,791.6	142,577.6	144,730.5
<b>Largo plazo</b>			
Cuentas corrientes comerciales:			
Bienes y Comercio S.A.	<u>146,411.8</u>	<u>87,411.8</u>	<u>88,731.7</u>
	<u>\$ 322,203.4</u>	<u>229,989.4</u>	<u>233,462.2</u>

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

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

### (13) 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	\$ 0.0	251.9	255.7
Industria y comercio	687.1	478.9	486.1
Renta y complementarios	<u>684.5</u>	<u>175.2</u>	<u>177.9</u>
	<u>\$ 1,371.6</u>	<u>906.0</u>	<u>919.7</u>

### (14) 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	\$ 4.4	0.0	0.0
Cesantías consolidadas	56.5	0.0	0.0
Intereses sobre cesantías	6.1	0.0	0.0
Vacaciones consolidadas	<u>252.3</u>	<u>174.2</u>	<u>176.8</u>
	<u>\$ 319.3</u>	<u>174.2</u>	<u>176.8</u>

### (15) 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	\$ 34.6	8.3	8.4
Para obligaciones laborales	0.0	87.4	88.7
Para obligaciones fiscales	0.0	1,442.1	1,463.9
	<u>\$ 34.6</u>	<u>1,537.8</u>	<u>1,561.0</u>

### (16) Bonos en Circulación

El siguiente es el detalle de los bonos emitidos

Emisión	Monto Emitido
Año 2005 segunda emisión	\$ 200,000
Año 2005 tercera emisión	<u>200,000</u>
	<u>\$ 400,000</u>

Los bonos en circulación tienen las siguientes características:

#### Segunda emisión año 2005

<b>Clase de título:</b>	Bonos Ordinarios
<b>Fecha inicial:</b>	22 de abril de 2005
<b>Valor nominal:</b>	\$1,000,000.0 (pesos) cada uno
<b>Monto autorizado:</b>	\$200,000.0
<b>Monto emitido:</b>	\$200,000.0
<b>Series:</b>	A y B
<b>Plazo de redención:</b>	cinco (5) y siete (7) años a partir de la fecha de emisión.
<b>Representante Legal de los tenedores de bonos:</b>	Fiduciaria Corredores Asociados Fiducor S.A.
<b>Entidad Administradora:</b>	Depósito Centralizado de Valores de Colombia Deceval S.A.
<b>Rendimiento:</b>	Los bonos de la Serie A devengan un interés referenciado a la inflación IPC + 5.03% T.V. y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.  Los bonos de la Serie B devengan un interés referenciado a la IPC + 5.60% T.V. y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.  El rendimiento de la emisión refleja las condiciones de mercado vigentes a la fecha de colocación de la misma, cumpliendo con los lineamientos del emisor fijados en el reglamento de emisión y colocación aprobado mediante Acta de Junta Directiva número 55 del 24 de octubre de 2003.

### Tercera emisión año 2005

<b>Clase de título:</b>	Bonos Ordinarios
<b>Fecha inicial:</b>	28 de octubre de 2005
<b>Valor nominal:</b>	\$1,000,000.0 (pesos) cada uno
<b>Monto autorizado:</b>	\$200,000.0
<b>Monto emitido:</b>	\$200,000.0
<b>Series:</b>	A, B y C
<b>Plazo de redención:</b>	seis (6) y diez (10) años a partir de la fecha de emisión.
<b>Representante Legal de los tenedores de bonos:</b>	Fiduciaria Corredores Asociados Fiducor S.A.
<b>Entidad Administradora:</b>	Depósito Centralizado de Valores de Colombia Deceval S.A.
<b>Rendimiento:</b>	<p>Los bonos de la Serie A devengan un interés referenciado a la inflación IPC + 2.63% T.V. y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.</p> <p>Los bonos de la Serie B devengan un interés referenciado a la IPC + 3.37% T.V. y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.</p> <p>Los bonos de la Serie C devengan un interés fijo y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.</p> <p>El rendimiento de la emisión refleja las condiciones de mercado vigentes a la fecha de colocación de la misma, cumpliendo con los lineamientos del emisor fijados en el reglamento de emisión y colocación aprobado mediante Acta de Junta Directiva número 71 del 7 de septiembre de 2005.</p>

### (17) Capital Social

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006, el capital autorizado era de \$120,000.0 representado en 120,000,000,000 acciones, con valor nominal de un peso (\$1.00) cada una. 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
Reserva legal	\$ 6,785.9	6,785.9
Reserva ocasional		
A disposición del máximo órgano social	<u>676,374.4</u>	<u>548,633.3</u>
	<u>\$ 683,160.3</u>	<u>555,419.2</u>

### (19) Revalorización del Patrimonio

El siguiente es el movimiento de la cuenta 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 2006	\$ 52,093.7	311,626.4	388,869.3	135,444.6	888,034.0
Movimiento del semestre	<u>986.8</u>	<u>16,042.0</u>	<u>14,715.5</u>	<u>5,135.9</u>	<u>36,880.2</u>
Acumulado al 31 de diciembre de 2006	<u>\$ 53,080.5</u>	<u>327,668.4</u>	<u>403,584.8</u>	<u>140,580.5</u>	<u>924,914.2</u>

### (20) Transacciones con Partes Relacionadas

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

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



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

30 de junio de 2006

	Entidades Relacionadas con Grupo Aval Acciones y Valores S.A.										ACCIÓNISTAS	
	SUBORDINADAS											
	Totales		Concepto		Bancos		Otras Entidades		ACCIÓNISTAS			
Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Concepto	Bogotá S.A.	Occidente S.A.	AV Villas S.A.	Leasing de Occidente S.A.	F de P y Cesantías Porvenir S.A.	Adminver S.A.	Inveraval S.A.	Administración y Cia S.C.A.	Actuados S.A.
<b>Balance General</b>												
Activo corriente:												
Disponible	\$ 30,812.9	23,624.4	7,188.5		2,898.0	2,500.1	1,790.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones negociables, neto	26,033.4	26,033.4	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deudores corto plazo	199,818.1	25,922.6	173,895.5	1	148,052.2	23,754.3	14.3	0.0	2,074.7	0.0	0.0	0.0
Cargos diferidos	282.6	282.6	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total activo corriente	256,947.0	75,863.0	181,084.0		150,950.2	26,254.4	1,804.7	0.0	2,074.7	0.0	0.0	0.0
Inversiones permanentes, neto	2,860,334.9	174,039.0	2,686,295.9		1,447,731.1	772,732.5	352,933.9	9,907.4	44,594.6	29,956.2	28,440.2	0.0
Propiedades, planta y equipo, neto	215.7	215.7	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intangibles, neto	1,555,349.3	1,508,054.1	47,295.2	2	0.0	0.0	47,295.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Desvalorizaciones	(111,074.8)	(123,320.7)	12,245.9		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	15,275.2	(3,029.3)	0.0
Total activo relacionado	\$ 4,561,772.1	1,634,851.1	2,926,921.0		1,598,681.3	798,986.9	402,033.8	9,907.4	46,669.3	45,231.4	25,410.9	0.0
Pasivo corriente:												
Proveedores	\$ 280	28.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por pagar	142,577.6	70,612.4	71,965.2		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos, gravámenes y tasas	906.0	906.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones laborales	174.2	174.2	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos estimados y provisiones	1,537.8	1,537.8	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total pasivo corriente	145,223.6	73,258.4	71,965.2		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones financieras	54,000.0	24,000.0	30,000.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por pagar a largo plazo	87,411.8	87,411.8	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos en circulación	400,000.0	400,000.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total pasivo relacionado	686,635.4	584,670.2	101,965.2		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Patrimonio de los accionistas:												
Capital social	13,327.3	13,327.3	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Superávit de capital	2,257,755.0	1,783,794.1	473,960.9	3	357,149.9	103,841.9	0.0	73.3	1,062.6	5,514.7	6,318.5	0.0
Reservas	555,419.2	555,419.2	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Revalorización del patrimonio	888,034.0	888,034.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad del ejercicio	271,676.0	271,676.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Desvalorizaciones	(111,074.8)	(111,074.8)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total patrimonio relacionado de los accionistas	3,875,136.7	3,401,175.8	473,960.9		357,149.9	103,841.9	0.0	73.3	1,062.6	5,514.7	6,318.5	0.0
Total pasivo y patrimonio relacionado de los accionistas	\$ 4,561,772.1	4,015,846.0	545,926.1		357,149.9	103,841.9	0.0	73.3	1,062.6	5,514.7	6,318.5	19,954.5

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

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

30 de junio de 2006

	Entidades Relacionadas con Grupo Aval Acciones y Valores S.A.										ACCIÓNISTAS	
	SUBORDINADAS											
	Totales		Concepto		Bancos		Otras Entidades		ACCIÓNISTAS			
Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Concepto	Bogotá S.A.	Occidente S.A.	AV Villas S.A.	Leasing de Occidente S.A.	F de P y Cesantías Porvenir S.A.	Adminver S.A.	Inveraval S.A.	Administración y Cia S.C.A.	Actuados S.A.
<b>Estado de Resultados</b>												
Ingresos operacionales	\$ 5,146.2	4,959.8	186.4		93.6	47.0	45.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses	1,894.9	1,894.9	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Rendimientos financieros	2,978.3	0.0	2,978.3		2,978.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Venta de inversiones	6,862.5	6,862.5	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dividendos	299,270.9	0.0	299,270.9		164,665.4	101,915.3	26,627.3	1,011.3	5,051.6	0.0	0.0	0.0
Ingreso método de participación, neto	74.4	0.0	74.4		0.0	0.0	0.0	5.8	68.6	0.0	0.0	0.0
Recuperación por cambios patrimoniales	316,227.2	13,717.2	302,510.0		167,737.3	101,962.3	26,673.1	1,017.1	5,120.2	0.0	0.0	0.0
Total ingresos operacionales	16,554.2	0.0	16,365.2		2,469.5	0.0	16,952.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gasto método de participación por cambios patrimoniales	2,408.9	0.0	2,368.2		165,266.8	101,962.3	10,317.9	1,017.1	5,120.2	0.0	0.0	0.0
Costo de ventas de inversiones	297,403.3	13,717.2	283,686.3									
Utilidad Bruta	3,260.0	3,260.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos operacionales de administración y ventas:												
Gastos de personal	81.4	81.4	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Honorarios	2,982.1	2,982.1	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos	92.3	1.1	91.2		0.0	0.0	91.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Arrendamientos	98.3	98.3	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Contribuciones y afiliaciones	3.5	3.5	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Seguros	1,722.0	1,722.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Publicidad y propaganda	153.2	153.2	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicios	2.6	2.6	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos legales	23.0	23.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Mantenimiento y reparaciones	9.1	9.1	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adecuación e instalación	2.8	2.8	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos de viaje	76.6	76.6	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depreciaciones	360.0	360.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortización del crédito mercantil pagado	10,398.1	0.0	10,398.1		0.0	0.0	10,398.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras amortizaciones	135.8	135.8	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisión de inversiones negociables	54.2	54.2	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Diversos	19,455.0	8,965.7	10,489.3		0.0	0.0	10,489.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total gastos operacionales de administración y ventas	277,948.5	4,751.5	273,197.0		165,266.8	101,962.3	(171.4)	1,017.1	5,120.2	0.0	0.0	0.0
Utilidad operacional	5.9	5.9	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos no operacionales	5,470.6	1,130.7	4,339.9	1	1,490.7	1,079.2	1,130.6	0.0	639.4	0.0	0.0	0.0
Honorarios	102.0	102.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicios	22.8	22.8	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recuperación de provisiones inversiones negociables	15.1	15.1	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reintegro de otros costos	1.4	1.4	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total ingresos no operacionales	5,526.0	1,186.1	4,339.9		1,490.7	1,079.2	1,130.6	0.0	639.4	0.0	0.0	0.0
Gastos no operacionales	25,166.3	24,469.5	696.8		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos financieros	94.4	94.4	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos asumidos	7.2	6.5	0.7		0.0	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Costos y gastos de ejercicios anteriores	25,173.9	24,476.4	697.5		0.0	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total gastos no operacionales	(19,647.9)	(23,290.3)	3,642.4		1,490.7	1,078.5	1,130.6	0.0	639.4	0.0	(696.8)	0.0
Resultado neto no operacional	14,817.5	14,817.5	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad por exposición a la inflación, neto	273,118.1	(3,721.3)	276,839.4		166,759.5	103,040.8	959.2	1,017.1	5,759.6	0.0	(696.8)	0.0
Utilidad antes de impuesto a la renta	(1,442.1)	(1,442.1)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuesto sobre la renta y complementarios	271,676.0	(5,163.4)	276,839.4		166,759.5	103,040.8	959.2	1,017.1	5,759.6	0.0	(696.8)	0.0
Utilidad del ejercicio	\$ 271,676.0	(5,163.4)	276,839.4		166,759.5	103,040.8	959.2	1,017.1	5,759.6	0.0	(696.8)	0.0

1 Honorarios por servicio Avalnet

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

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

## (21) Ingresos y gastos no operacionales

El siguiente es el detalle de los ingresos no operacionales:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Intereses – Bonos de Paz	\$ 0.0	5.9	6.0
Honorarios			
Porvenir S.A.	601.1	639.4	649.1
Banco de Bogotá S.A.	1,204.5	1,490.7	1,513.2
Banco Popular S.A.	998.2	1,130.6	1,147.7
Banco AV Villas S.A.	998.2	1,130.6	1,147.7
Banco de Occidente S.A.	968.6	1,079.2	1,095.5
Servicios			
A toda Hora S.A.	8.3	8.5	8.6
Corporación Publicitaria S. A.	2.1	1.6	1.6
Otros	0.6	0.1	0.1
Recuperación de provisión de inversiones negociables			
Fiduciaria de Occidente S.A.	150.2	15.1	15.3
Reintegro de otros costos	2.4	6.7	6.8
Inscripciones a concursos Aval	21.7	17.6	17.8
	<u>\$ 4,955.9</u>	<u>5,526.0</u>	<u>5,609.4</u>

El siguiente es el detalle de los gastos no operacionales:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Financieros			
Gastos Bancarios	\$ 3.1	2.3	2.3
Comisiones	93.8	104.3	105.9
Intereses	23,914.0	25,059.7	25,438.1
Extraordinarios			
Gastos de ejercicios anteriores	0.0	7.6	7.7
	<u>\$ 24,010.9</u>	<u>25,173.9</u>	<u>25,554.0</u>

## (22) 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	\$ 44,490.3	86,082.8	87,382.6
Intangibles – crédito mercantil adquirido	3,177.9	6,167.9	6,261.0
Propiedad, planta y equipo	14.3	26.8	27.2
Diferidos	2.8	14.1	14.3
Patrimonio	(36,880.2)	(72,842.6)	(73,942.5)
Depreciación acumulada	(11.3)	(20.0)	(20.3)
Amortización – crédito mercantil adquirido	(2,510.6)	(4,611.5)	(4,681.1)
	<u>\$ 8,283.2</u>	<u>14,817.5</u>	<u>15,041.2</u>

## (23) Impuesto Sobre la Renta y Complementarios

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Utilidad antes de impuesto de renta	\$ 262,307.8	273,118.1	277,242.2
Más (menos) partidas que aumentan (disminuyen) la utilidad fiscal:			
Ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional:			
Bonos de seguridad y dividendos no gravados	(12,023.2)	(6,380.5)	(6,476.8)
Recuperaciones	(150.6)	(75.8)	(76.9)
Ingreso método de participación	(269,242.3)	(299,270.9)	(303,789.9)
Pérdida por método de participación	104.2	16,355.2	16,602.2
Impuesto sobre transacciones financieras	328.1	1,085.9	1,102.3
Gastos no deducibles (Art. 13. Ley 788/02)	35,002.8	28,465.1	28,894.9
Gastos y provisiones no deducibles	318.9	135.8	137.8
Gastos de ejercicios anteriores	0.0	7.2	7.3
Impuesto al patrimonio y sobretasa (Ley 863/03)	0.0	350.4	355.7
Compensación de pérdidas fiscales y exceso de renta presuntiva	(11,223.5)	(10,049.1)	(10,200.8)
Diferencia entre la cuenta de corrección monetaria fiscal y contable	(1,648.9)	4.3	4.4
Renta líquida	<u>3,773.3</u>	<u>3,745.7</u>	<u>3,802.3</u>
Renta presuntiva	<u>3,773.3</u>	<u>3,745.7</u>	<u>3,802.3</u>
Impuesto de renta corriente (35%)	1,320.6	1,311.0	1,330.8
Sobretasa impuesto de renta 10%	132.1	131.1	133.1
Total Impuesto	<u>\$ 1,452.7</u>	<u>1,442.1</u>	<u>1,463.9</u>

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

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Ingreso por corrección monetaria contable (Gastos) o ingresos que (aumentan) o disminuyen la corrección monetaria:	\$ 8,283.2	14,817.5	15,041.2
Ajuste adicional al patrimonio fiscal	6,178.5	12,843.9	13,037.8
Ajuste fiscal adicional a las acciones	(7,160.1)	(11,283.2)	(11,453.6)
Ajuste contable del crédito mercantil	(667.3)	(1,556.4)	(1,579.8)
Mayor ingreso por corrección monetaria fiscal	<u>\$ (1,648.9)</u>	<u>4.3</u>	<u>4.4</u>

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

Patrimonio contable al 31 de diciembre de 2006	\$ 4,499,318.2
Mas o (menos) partidas que aumentan o (disminuyen) el patrimonio fiscal:	
Pasivos estimados y provisiones	34.6
Menor costo fiscal de las inversiones	(195,033.9)
Intangible-crédito mercantil contable	(1,700,433.9)
Patrimonio fiscal	<u>\$ 2,603,885.0</u>

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

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

	2001	2002	2003	2004	2005	Total
Pérdidas fiscales	15,592.4	15,655.7	0.0	0.0	0.0	\$ 31,248.1
Excesos renta presuntiva	0.0	0.0	5,825.7	0.0	0.8	5,826.5
Saldo pendiente de compensar						<u>\$ 37,074.6</u>

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

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

## (24) Cuentas de Orden Fiscales

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

	31 de diciembre		30 de junio	
	Libros	Reexpresados Nota 2 (c)	Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Deudoras fiscales</b>				
Pérdidas fiscales	\$ 31,248.1	30,855.0	31,320.9	
Excesos de renta presuntiva	5,826.5	5,921.0	6,010.4	
	<u>\$ 37,074.6</u>	<u>36,776.0</u>	<u>37,331.3</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)	Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Deudoras de control</b>				
Ajustes por inflación activos	\$ 885,158.7	840,026.9	852,711.3	
<b>Acreedoras de control</b>				
Ajustes por inflación patrimonio	\$ 924,914.2	888,034.0	901,443.3	
<b>Responsabilidades Contingentes</b>				
Bienes y valores recibidos en garantía	\$ 0.0	115,856.7	117,606.1	

## (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>			
Activo corriente	64.62%	176.93%	176.93%
Pasivo corriente			
<b>Rentabilidad sobre activos</b>			
Utilidad neta	4.76%	5.96%	5.96%
Total activo			
<b>Rentabilidad sobre patrimonio</b>			
Utilidad	5.80%	7.01%	7.01%
Total patrimonio			
<b>Endeudamiento</b>			
Total pasivo	21.68%	17.72%	17.72%
Total patrimonio			
<b>Eficiencia operativa</b>			
Gastos operacionales	0.37%	0.43%	0.43%
Total activo			
<b>Capital de trabajo</b>			
Activo corriente – pasivo corriente	\$ (63,405.9)	\$ 111,723.4	\$ 111,723.4
<b>Solvencia</b>			
Patrimonio	82.18%	84.95%	84.95%
Activo			
<b>Margen operacional</b>			
Utilidad operacional	93.03%	87.90%	87.90%
Ingresos operacionales			

### Índice de liquidez:

La principal variación que sustenta el indicador, es la cancelación del depósito en el Banco de Bogotá S. A. con el cual se pagó parte de la suscripción de 8,645,845 acciones de este mismo Banco por valor total de \$194,521.8.

### Endeudamiento:

La representación total pasivo en el patrimonio es del 21.68%, que corresponde a un incremento del pasivo a largo plazo frente al semestre anterior originado por la constitución de unos créditos con las sociedades Adminnegocios y Cía. S.C.A. y Rendifin S.A. en Liquidación por un total de \$195,885.8. Los créditos constituidos con Bienes y Comercio S. A. se incrementaron en \$59,000.0 para capital de trabajo.

### Eficiencia:

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

### Solvencia:

La solvencia de la Compañía que es del 82.18%, está reflejada en sus inversiones permanentes principalmente.

### Principales variaciones en los rubros del balance:

#### a) Deudores a corto plazo

Los deudores a corto plazo presentan una disminución originada en la cancelación del depósito en el Banco de Bogotá S.A. con el cual se pagó parte de la suscripción de 8,645,845 acciones de este mismo Banco por valor total de \$194,521.8. También tuvieron un incremento de \$3,033.8 en los dividendos decretados por las filiales.

#### b) Inversiones Permanentes

Las inversiones permanentes presentan un incremento de \$788,954.4, originado en la suscripción de

8,645,845 acciones del Banco de Bogotá por valor de \$194,521.8, 733,620,000 acciones del Banco Popular por valor de \$220,368.2; los dividendos en acciones recibidos por capitalización de la utilidad de Leasing de Occidente y suscripción de acciones por un total de \$1,212.5 y Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir por \$2,705.8 y el movimiento neto 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 2006.

#### c) Pasivo a largo plazo

El pasivo a largo plazo se incrementan por la contratación de tres (3) créditos con las siguientes sociedades con plazo de cinco (5) años y dos (2) de gracia. El detalle de estos créditos se encuentra en las notas de obligaciones financieras y cuentas por pagar a largo plazo y su saldo al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

Adminegocios y Cia S.C.A.	\$ 5.600.0
Rendifin S. A. en Liquidación	244.285.8
Bienes y Comercio S. A.	<u>146.411.8</u>
Total	<u>\$ 396,297.6</u>

#### d) Por cambios en el Patrimonio

##### Superávit de capital

Presenta un aumento neto de \$350,175.6 reflejado en el incremento del superávit por método de participación por \$452,183.1 que corresponde al generado por las inversiones permanentes y una disminución por el desmonte de crédito mercantil formado correspondiente al segundo semestre de 2006 por \$102,007.5. Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006 el siguiente es el detalle del superávit por método de participación:

	31 de diciembre	30 de junio
Banco de Bogotá S.A.	\$ 656,539.0	357,149.9
Banco de Occidente S.A.	258,503.1	103,841.9
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A.	1,061.9	1,062.6
Banco Popular S.A.	10,040.0	0.0
Leasing de Occidente S.A.	0.0	73.3
Adminver S.A.	0.0	5,514.7
Inveraval S.A.	0.0	6,318.5
Total	<u>\$ 926,144.0</u>	<u>473,960.9</u>

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

Se constituyó reserva para futuros repartos por \$676,374.4. Las reservas ocasionales se disminuyeron en \$143,934.9 destinadas para el pago de dividendos en efectivo aprobado en la Asamblea de Accionistas celebrada en septiembre 30 de 2006.

##### Revalorización del patrimonio

Presenta un incremento de \$36,880.2 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 2006 el número total de empleados fue:

	31 de diciembre	30 de junio
Directivos	7	7
Otros	<u>51</u>	<u>50</u>
Total	<u>58</u>	<u>57</u>

#### (28) Reclasificaciones

Al 30 de junio de 2006, algunas cifras fueron reclasificadas para efectos comparativos.

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



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

He examinado los balances generales consolidados del Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006 y los correspondientes estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo, por los semestres que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía; una de mis funciones consiste en examinarlos y expresar una opinión sobre ellos. No examiné los estados financieros del Banco Comercial AV Villas y los del Banco Popular y sus Subordinadas, los cuales reflejan al 31 de diciembre de 2006, activos totales que representan el 7.99% y 13.81%, e ingresos operacionales del 5.59% y 10.56%, respectivamente, de los correspondientes totales consolidados. Los estados financieros del Banco Comercial AV Villas y del Banco Popular y Subordinadas, fueron examinados por otros Auditores, cuyos informes se me han proporcionado. La opinión que aquí expreso, en lo que se relaciona con los montos incluidos de los del Banco Comercial AV Villas y del Banco Popular y Subordinadas, se basan únicamente en los informes de los otros Auditores.

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

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

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

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

27 de febrero de 2007

## Balances Generales Consolidados

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

(Expresados en millones de pesos)

Activo	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 3 (c)
<b>Disponible (nota 4)</b>	<b>\$ 4,444,821</b>	<b>3,943,007</b>	<b>4,002,546</b>
<b>Inversiones (nota 5)</b>	<b>11,405,169</b>	<b>10,210,490</b>	<b>10,364,669</b>
Negociables títulos de deuda	2,620,778	2,517,727	2,555,745
Negociables títulos participativos	305,268	459,829	466,772
Para mantener hasta el vencimiento	1,150,772	1,700,528	1,726,206
Disponibles para la venta en títulos de deuda	2,926,441	1,811,209	1,838,558
Disponibles para la venta en títulos participativos	1,130,272	1,370,575	1,391,271
Derechos de recompra	3,317,184	2,421,912	2,458,483
Menos: Provisión	(45,546)	(71,290)	(72,366)
<b>Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero (notas 6 y 24)</b>	<b>26,181,931</b>	<b>19,884,613</b>	<b>20,184,870</b>
Créditos comerciales	19,102,908	15,740,608	15,978,291
Créditos de consumo	6,679,170	3,654,310	3,709,490
Créditos de vivienda	935,348	826,872	839,358
Microcréditos	142,156	121,276	123,107
Menos: Provisión	(677,651)	(458,453)	(465,376)
<b>Aceptaciones y derivativos</b>	<b>108,255</b>	<b>29,165</b>	<b>29,605</b>
Deudores por aceptaciones bancarias	43,456	43,671	44,330
Derivativos	64,799	(14,506)	(14,725)
Derechos	10,289,835	8,919,883	9,054,573
Obligaciones	(10,225,036)	(8,934,389)	(9,069,298)
<b>Cuentas por cobrar (nota 24)</b>	<b>826,006</b>	<b>601,413</b>	<b>610,495</b>
Intereses (nota 7)	323,678	224,023	227,406
Otras (nota 7)	574,662	426,733	433,177
Menos: Provisión	(72,334)	(49,343)	(50,088)
<b>Bienes realizables, recibidos en pago y bienes restituidos (nota 8)</b>	<b>140,231</b>	<b>127,238</b>	<b>129,159</b>
Bienes realizables	27,694	20,946	21,262
Bienes recibidos en pago	331,767	298,332	302,837
Bienes restituidos de contratos de leasing	795	226	229
Menos: Provisión	(220,025)	(192,266)	(195,169)
<b>Propiedades y equipo, neto (nota 9)</b>	<b>1,136,444</b>	<b>891,119</b>	<b>904,576</b>
Propiedades y equipo	2,324,131	1,907,453	1,936,256
Menos: Depreciación	(1,169,348)	(999,216)	(1,014,304)
Menos: Provisión	(18,339)	(17,118)	(17,376)
<b>Bienes dados en leasing, neto (nota 10)</b>	<b>163,088</b>	<b>135,207</b>	<b>137,248</b>
Bienes dados en leasing	276,463	251,808	255,610
Menos: Depreciación y amortización acumulada	(111,707)	(115,689)	(117,436)
Provisión	(1,668)	(912)	(926)
<b>Otros activos, neto (nota 11)</b>	<b>3,421,829</b>	<b>3,567,726</b>	<b>3,621,599</b>
Otros activos	3,459,471	3,594,305	3,648,579
Menos: Provisión	(37,642)	(26,579)	(26,980)
<b>Valorizaciones (desvalorizaciones)</b>	<b>1,265,040</b>	<b>927,594</b>	<b>941,600</b>
Inversiones disponibles para la venta títulos participativos	29,829	(87,991)	(89,320)
Propiedades y equipo	1,226,883	1,000,408	1,015,514
Otras	8,328	15,177	15,406
<b>Total activo</b>	<b>\$ 49,092,814</b>	<b>40,317,572</b>	<b>40,926,367</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 24)</b>	<b>\$ 28,779,980</b>	<b>22,572,960</b>	<b>22,913,811</b>
Depósitos en cuenta corriente bancaria	7,826,132	5,462,130	5,544,608
Certificados de depósito a término (nota 12)	6,465,137	6,274,269	6,369,010
Depósitos de ahorro	14,038,712	10,596,482	10,756,489
Otros depósitos y exigibilidades (nota 13)	449,999	240,079	243,704
<b>Depósitos y exigibilidades moneda extranjera</b>	<b>2,882,814</b>	<b>3,017,341</b>	<b>3,062,903</b>
Depósitos en cuenta corriente bancaria	471,662	447,327	454,082
Corresponsales extranjeros	10,548	109,033	110,679
Otros depósitos y exigibilidades (nota 13)	2,400,604	2,460,981	2,498,142
<b>Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra (nota 14)</b>	<b>3,166,527</b>	<b>2,082,227</b>	<b>2,113,669</b>
<b>Aceptaciones bancarias en circulación</b>	<b>44,281</b>	<b>43,427</b>	<b>44,083</b>
<b>Créditos de bancos y otras obligaciones financieras (nota 15)</b>	<b>3,581,159</b>	<b>3,477,407</b>	<b>3,529,916</b>
<b>Cuentas por pagar (notas 16 y 24)</b>	<b>1,664,396</b>	<b>1,257,123</b>	<b>1,276,106</b>
<b>Títulos de inversión en circulación (nota 17)</b>	<b>1,641,659</b>	<b>1,415,999</b>	<b>1,437,381</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>724,591</b>	<b>511,514</b>	<b>519,238</b>
Obligaciones laborales consolidadas (nota 18)	109,287	72,733	73,831
Ingresos anticipados (nota 18)	180,919	172,617	175,224
Pensiones de jubilación	183,871	71,945	73,031
Otros	250,514	194,219	197,152
<b>Pasivos estimados y provisiones (nota 19)</b>	<b>246,196</b>	<b>366,504</b>	<b>372,037</b>
Obligaciones laborales	10,486	16,107	16,350
Impuestos	133,948	280,059	284,287
Otros	101,762	70,338	71,400
<b>Interés minoritario</b>	<b>2,446,721</b>	<b>1,990,089</b>	<b>2,020,139</b>
<b>Total pasivo externo</b>	<b>45,178,324</b>	<b>36,734,591</b>	<b>37,289,283</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>3,914,490</b>	<b>3,582,981</b>	<b>3,637,084</b>
<b>Capital social</b>	<b>13,327</b>	<b>13,327</b>	<b>13,327</b>
<b>Reservas (nota 20)</b>	<b>779,484</b>	<b>831,159</b>	<b>831,159</b>
Reserva legal	6,786	6,786	6,786
Reservas estatutarias y ocasionales	496,958	548,633	548,633
Prima en colocación de acciones	275,740	275,740	275,740
<b>Superávit</b>	<b>2,656,145</b>	<b>2,474,804</b>	<b>2,525,378</b>
Valorización (desvalorización)	9,131	(111,075)	(111,075)
Revalorización del patrimonio	924,914	888,034	938,608
Crédito mercantil formado	1,406,047	1,508,054	1,508,054
Superávit por método de participación	316,053	189,791	189,791
<b>Utilidad de ejercicios anteriores</b>	<b>58,834</b>	<b>30,005</b>	<b>30,005</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>406,700</b>	<b>233,686</b>	<b>237,215</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>\$ 49,092,814</b>	<b>40,317,572</b>	<b>40,926,367</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

HILDA GIOVANNA RODRÍGUEZ GUERRERO  
Revisor Fiscal  
T. P. 44474-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 27 de febrero de 2007)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Estados Consolidados de Resultados

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

(Expresados en millones de pesos)

	31 de diciembre		30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 3 (c)	
<b>Ingresos operaciones directos (nota 24)</b>	<b>\$ 4,508,002</b>	<b>\$ 3,037,795</b>	<b>3,083,665</b>	
Intereses y descuento amortizado cartera de créditos y otros	1,834,057	1,211,600	1,229,895	
Utilidad en valoración de inversiones	448,712	350,100	355,386	
Corrección monetaria UVR	17,963	17,833	18,102	
Comisiones y honorarios	473,511	386,476	392,312	
Cambios	311,112	361,766	367,229	
Utilidad en venta de inversiones	94,488	119,779	121,587	
Arrendamiento de bienes en leasing	121,037	99,980	101,490	
Utilidad valorización de derivados	563,960	287,287	291,625	
Ganancia realizada en inversiones disponibles para la venta	541,069	133,516	135,532	
Servicios de almacenamiento	65,299	33,494	34,000	
Otros	36,794	35,964	36,507	
<b>Gastos operacionales directos (nota 24)</b>	<b>2,165,526</b>	<b>1,662,911</b>	<b>1,688,020</b>	
Intereses, prima amortizada y amortización de descuento	980,808	679,563	689,824	
Pérdida en valoración de inversiones	20,297	151,088	153,369	
Comisiones	107,359	85,025	86,309	
Pérdida en venta de inversiones	63,138	141,833	143,975	
Pérdida en valoración de derivados	580,337	276,120	280,289	
Reajuste de la unidad de valor real - UVR	0	2	2	
Depreciación de bienes en leasing	34,263	30,326	30,784	
Otros	379,324	298,954	303,468	
<b>Resultado operacional directo</b>	<b>2,342,476</b>	<b>1,374,884</b>	<b>1,395,645</b>	
<b>Otros ingresos y (gastos) operacionales - neto</b>	<b>(660,140)</b>	<b>(421,693)</b>	<b>(428,061)</b>	
<b>Ingresos operacionales (nota 24)</b>	<b>692,502</b>	<b>578,005</b>	<b>586,733</b>	
Ingreso método de participación - neto	8,540	6,063	6,155	
Dividendos y participaciones	42,619	39,072	39,662	
Otros (nota 21)	641,343	532,870	540,916	
<b>Gastos operacionales (nota 24)</b>	<b>1,352,642</b>	<b>999,698</b>	<b>1,014,794</b>	
Gastos de personal	533,997	414,604	420,865	
Otros (nota 21)	818,645	585,094	593,929	
<b>Resultado operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>1,682,336</b>	<b>953,191</b>	<b>967,584</b>	
<b>Provisiones</b>	<b>473,193</b>	<b>261,954</b>	<b>265,909</b>	
Inversiones	35,538	3,065	3,111	
Cartera de créditos	381,937	225,585	228,991	
Otras (nota 22)	55,718	33,304	33,807	
<b>Depreciaciones</b>	<b>53,073</b>	<b>39,711</b>	<b>40,311</b>	
<b>Amortizaciones</b>	<b>96,772</b>	<b>59,131</b>	<b>60,024</b>	
<b>Resultado operacional neto</b>	<b>1,059,298</b>	<b>592,395</b>	<b>601,340</b>	
Ingresos no operacionales (nota 23)	209,518	140,717	142,842	
Gastos no operacionales	85,339	67,055	68,068	
<b>Resultado neto no operacional</b>	<b>124,179</b>	<b>73,662</b>	<b>74,774</b>	
<b>Ajuste en cambio realizado</b>	<b>(419)</b>	<b>739</b>	<b>750</b>	
<b>(Pérdida) utilidad por exposición a la inflación</b>	<b>(14,561)</b>	<b>39,117</b>	<b>39,708</b>	
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>1,168,498</b>	<b>705,913</b>	<b>716,572</b>	
<b>Impuesto a la renta y complementarios</b>	<b>251,834</b>	<b>207,236</b>	<b>210,365</b>	
<b>Interés minoritario</b>	<b>509,963</b>	<b>264,991</b>	<b>268,992</b>	
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>\$ 406,700</b>	<b>\$ 233,686</b>	<b>237,215</b>	

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

HILDA GIOVANNA RODRÍGUEZ GUERRERO  
Revisor Fiscal  
T. P. 44474-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 27 de febrero de 2007)

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 2006

(Expresados en millones de pesos)

	Reservas					Superávit					Patrimonio de los Accionistas
	Capital Social	Legal	Estatutarias y Ocasionales	Prima en Colocac. de Acciones	Valorización (Desvalorización)	Revalorización del Patrimonio	Crédito Mercantil Formado	Método de Participación	Utilidad Ejercicios Anteriores	Utilidad Ejercicio	
Saldo al 31 de diciembre de 2005	\$ 13,327	6,786	435,842	275,740	(99,949)	815,191	1,610,062	529,521	11,300	277,282	3,875,102
Traslado de la utilidad			277,282							(277,282)	0
Distribución de dividendos a razón de \$1.70 (pesos) por acción y por mes en los meses de abril a septiembre de 2006, sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a diciembre 31 de 2005.			(135,938)								(135,938)
Desmonte crédito mercantil, 50% del periodo 1, año 2006							(102,008)				(102,008)
Aplicación del método de participación patrimonial								(130,339)			(130,339)
Ajustes por inflación sobre el patrimonio						72,843					72,843
Desvalorización de inversiones					(11,126)						(11,126)
Movimiento del ejercicio			(28,554)					(209,391)	18,705		(219,240)
Utilidad del ejercicio										233,686	233,686
Saldo al 30 de junio de 2006	13,327	6,786	548,632	275,740	(111,075)	888,034	1,508,054	189,791	30,005	233,686	3,582,981
Traslado de la utilidad a reservas			233,686							(233,686)	0
Distribución de dividendos a razón de \$1.80 (pesos) por acción y por mes en los meses de octubre de 2006 a marzo de 2007, sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a junio 30 de 2006.			(143,935)								(143,935)
Desmonte crédito mercantil, 50% del periodo 2, año 2006							(102,007)				(102,007)
Aplicación del método de participación patrimonial								452,183			452,183
Ajustes por inflación sobre el patrimonio						36,880					36,880
Valorización de inversiones					120,206						120,206
Movimiento del ejercicio			(141,426)					(325,921)	28,829		(438,518)
Utilidad del ejercicio										406,700	406,700
Saldo al 31 de diciembre de 2006	\$ 13,327	6,786	496,958	275,740	9,131	924,914	1,406,047	316,053	58,834	406,700	3,914,490

Véanse las notas que acompañan los estados financieros

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

HILDA GIOVANNA RODRÍGUEZ GUERRERO  
Revisor Fiscal  
T. P. 44474-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 27 de febrero de 2007)

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 2006

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 3 (c)
<b>FONDOS PROVISTOS:</b>			
Utilidad neta	\$ 406,700	233,686	237,215
<b>Partidas que no proveen fondos:</b>			
Provisión de inversiones	35,538	3,065	3,111
Provisión de cartera de créditos	381,937	225,585	228,991
Provisión cuentas por cobrar	26,679	15,173	15,402
Provisión bienes recibidos en pago	24,492	9,034	9,170
Provisión propiedades y equipo	44	48	49
Provisión otros activos	2,427	2,009	2,039
Otras provisiones	2,076	7,040	7,147
Reintegro de provisión de inversiones	(7,428)	(6,885)	(6,989)
Reintegro de provisión cartera de créditos	(170,997)	(122,765)	(124,619)
Reintegro de provisión de cuentas por cobrar	(12,613)	(12,122)	(12,305)
Reintegro de provisión de bienes recibidos en pago	(48,799)	(22,327)	(22,664)
Reintegro de provisión propiedad, planta y equipo	(196)	(164)	(166)
Cartera de créditos castigada	0	(100,624)	(102,143)
Cuentas por cobrar castigadas	0	(3,427)	(3,479)
Depreciaciones	53,073	39,711	40,311
Amortizaciones	96,772	59,131	60,024
(Utilidad) pérdida en venta de inversiones, neto	(31,350)	22,054	22,387
Utilidad en valoración de derivados	16,377	(11,167)	(11,336)
Utilidad en venta de bienes recibidos en pago	(7,132)	(8,843)	(8,977)
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(3,384)	(3,951)	(4,011)
Valoración de inversiones, neto	(428,415)	(199,012)	(202,017)
Ajustes por inflación, neto	14,561	(39,117)	(39,708)
Impuesto sobre la renta diferido	(4,202)	(5,146)	(5,224)
<b>Fondos provistos (usados) por las operaciones</b>	<b>346,160</b>	<b>80,986</b>	<b>82,207</b>
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	19,914	12,875	13,069
Producto de la venta de propiedades y equipo	53,652	97,818	99,295
Adiciones a propiedades y equipos	(259,947)	(127,122)	(129,042)
<b>Aumento en:</b>			
Depósitos y exigibilidades	6,072,493	3,260,499	3,309,733
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	1,084,300	979,130	993,915
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	103,752	552,418	560,760
Aceptaciones bancarias en circulación	854	17,854	18,124
Cuentas por pagar	407,273	127,895	129,826
Títulos de inversión en circulación	225,660	11,830	12,009
Otros pasivos	213,077	19,894	20,194
Pasivos estimados y provisiones	0	130,769	132,744
Interés minoritario	456,632	319,311	324,133
<b>Disminución en:</b>			
Aceptaciones y derivados	0	3,207	3,255
Inversiones	0	739,360	750,524
Cuentas por cobrar	0	143,132	145,293
Bienes recibidos en pago	(10,254)	37,166	37,727
	<b>\$ 8,713,566</b>	<b>6,407,022</b>	<b>6,503,767</b>
<b>FONDOS UTILIZADOS:</b>			
Pago de dividendos	129,020	119,070	120,868
<b>Aumento en:</b>			
Disponible	501,814	909,317	923,047
Cartera de créditos	6,086,382	4,478,222	4,545,843
Aceptaciones y derivados	79,090	0	0
Inversiones	1,743,469	0	0
Cuentas por cobrar	210,527	0	0
Bienes dados en leasing	27,881	18,913	19,199
Otros Activos	(184,925)	881,500	894,810
<b>Disminución en:</b>			
Pasivos estimados y provisiones	120,308	0	0
	<b>\$ 8,713,566</b>	<b>6,407,022</b>	<b>6,503,767</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

HILDA GIOVANNA RODRÍGUEZ GUERRERO  
Revisor Fiscal  
T. P. 44474-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 27 de febrero de 2007)

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 2006

(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	\$ 406,700	233,686	237,215
Aumento interés minoritario	456,632	319,311	324,133
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación:</b>			
Provisión de inversiones	35,538	3,065	3,111
Provisión de cartera de créditos	381,937	225,585	228,991
Provisión cuentas por cobrar	26,679	15,173	15,402
Provisión bienes recibidos en pago	24,492	9,034	9,170
Provisión propiedades y equipo	44	48	49
Provisión otros activos	2,427	2,009	2,039
Otras provisiones	2,076	7,040	7,146
Reintegro de provisión de inversiones	(7,428)	(6,885)	(6,989)
Reintegro de provisión cartera de créditos y bienes dados en leasing	(170,997)	(122,765)	(124,619)
Reintegro de provisión de cuentas por cobrar	(12,613)	(12,122)	(12,305)
Reintegro de provisión de bienes recibidos en pago	(48,799)	(22,327)	(22,664)
Reintegro de provisión propiedad, planta y equipo	(196)	(164)	(166)
Cartera de créditos castigada	0	(100,624)	(102,143)
Cuentas por cobrar castigadas	0	(3,427)	(3,479)
Depreciaciones	53,073	39,711	40,311
Amortizaciones	96,772	59,131	60,024
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones, neto	(31,350)	22,054	22,387
Pérdida (utilidad) en venta de derivados, neto	16,377	(11,167)	(11,336)
Utilidad en venta de bienes recibidos en pago, neto	(7,132)	(8,843)	(8,977)
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(3,384)	(3,951)	(4,011)
Valoración de inversiones, neto	(428,415)	(199,012)	(202,017)
Ajustes por inflación, neto	14,561	(39,117)	(39,708)
Aumento del impuesto de renta diferido	(4,202)	(5,146)	(5,224)
(Aumento) disminución cuentas por cobrar	(210,527)	143,132	145,293
Disminución bienes recibidos en pago	(10,254)	37,166	37,727
Aumento bienes dados en leasing	(27,881)	(18,913)	(19,199)
Disminución (aumento) otros activos	184,925	(881,500)	(894,810)
Aumento cuentas por pagar	407,273	127,895	129,826
Aumento otros pasivos	213,077	19,894	20,194
(Disminución) aumento pasivos estimados y provisiones	(120,308)	130,769	132,744
<b>Total ajustes</b>	<b>375,765</b>	<b>(594,257)</b>	<b>(603,234)</b>
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación</b>	<b>1,239,097</b>	<b>(41,260)</b>	<b>(41,886)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
(Aumento) disminución inversiones	(1,743,469)	739,360	750,524
Aumento cartera de créditos	(6,086,382)	(4,478,222)	(4,545,843)
(Aumento) disminución aceptaciones y derivados	(79,090)	3,207	3,255
Aumento de propiedades y equipos	(259,947)	(127,122)	(129,042)
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	19,914	12,875	13,069
Producto de la venta de propiedades y equipo	53,652	97,818	99,295
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(8,095,322)</b>	<b>(3,752,084)</b>	<b>(3,808,742)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Aumento depósitos y exigibilidades	6,072,493	3,260,499	3,309,733
Aumento fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	1,084,300	979,130	993,915
Aumento aceptaciones bancarias en circulación	854	17,854	18,124
Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras	103,752	552,418	560,760
Aumento títulos de inversión en circulación	225,660	11,830	12,009
Pago de dividendos	(129,020)	(119,070)	(120,868)
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de financiación</b>	<b>7,358,039</b>	<b>4,702,661</b>	<b>4,773,673</b>
<b>Aumento neto en efectivo</b>	<b>501,814</b>	<b>909,317</b>	<b>923,045</b>
<b>Efectivo al comienzo del semestre</b>	<b>3,943,007</b>	<b>3,033,690</b>	<b>3,079,499</b>
<b>Efectivo al final del semestre</b>	<b>\$ 4,444,821</b>	<b>3,943,007</b>	<b>4,002,544</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

HILDA GIOVANNA RODRÍGUEZ GUERRERO  
Revisor Fiscal  
T. P. 44474-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 27 de febrero de 2007)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

#### (1) Entidad Reportante

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

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

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

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

#### **Banco de Bogotá S.A.**

Es una entidad privada, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C., que se constituyó mediante Escritura Pública número 1923 del 15 de noviembre de 1870, la duración establecida en los estatutos es hasta el 30 de junio del 2070, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término. El Banco tiene por objeto social principal celebrar o ejecutar todas las operaciones y contratos legalmente permitidos a los establecimientos bancarios de carácter comercial con sujeción a los requisitos y limitaciones de la ley colombiana. Opera a través de cuatrocientos ochenta (480) oficinas, cinco (5) Centros de Servicios Corporativos, un (1) Centro de Atención Bancaria, veintinueve (29) Cajas Remotas, dieciséis (16) 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 cuarenta y cinco (145) oficinas.

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

Es una entidad privada, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C., que se constituyó mediante Escritura Pública número 5700 del 24 de noviembre de 1972, la duración establecida de los estatutos es hasta

el 24 de octubre del 2071, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término. El Banco tiene por objeto social celebrar o ejecutar todas las operaciones y contratos legalmente permitidos a los establecimientos bancarios de carácter comercial con sujeción a los requisitos y limitaciones de la ley colombiana. La Asamblea General de Accionistas celebrada el 28 de febrero de 2002, en cumplimiento de la ley 546 de 1999 y tal como consta en el acta número 76, aprobó realizar los ajustes necesarios para adecuar la naturaleza jurídica a Banco Comercial. Opera a través de doscientas cuatro (204) oficinas en todo el país.

#### Banco Popular S.A.

Es una entidad que pertenece el 84% al sector privado y el 16% al Estado Colombiano, con domicilio en la ciudad de Bogotá D.C., que se constituyó el 5 de julio de 1950 mediante el Decreto No. 359 de la Alcaldía de Bogotá y protocolizada en escritura pública No. 5858 del 3 de noviembre de 1950 de la Notaria Cuarta de Bogotá. El término de duración del Banco es indefinido. La Superintendencia Financiera de Colombia autorizó su funcionamiento por medio de la Resolución No. 1004 del 24 de julio de 1950 y mediante Resolución No. 3140 del 24 de septiembre de 1993 renovó con carácter definitivo el permiso de funcionamiento del Banco. El objeto social principal del Banco lo constituye el desarrollo de las actividades, operaciones y servicios propios de un establecimiento bancario, dentro del ordenamiento jurídico prescrito por las leyes 45 de 1923, 45 de 1990, 795 de 2003 y demás leyes, decretos y disposiciones que rijan para los establecimientos bancarios. Realizar la venta de mercaderías u otros objetos negociables a través de su Martillo. Opera a través de ciento cincuenta (150) oficinas que ofrecen todos los servicios bancarios, veintidós (22) extensiones de caja, seis (6) oficinas mínimas y ocho (8) Centrales de Servicios para un total de ciento ochenta y cinco (185) oficinas en el territorio Colombiano.

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

La sociedad suspendió la consolidación de Adminver S.A. e Inveraval S.A. desde el primer semestre de 2006 por haberse decretado su disolución en las asambleas generales ordinarias celebradas el 30 de marzo de 2006. El 13 de octubre de 2006 la sociedades fueron declaradas disueltas y en estado de liquidación.

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

Entidad	31 de diciembre		30 de junio	
	% de Participación	No. de Acciones	% de Participación	No. de Acciones
<b>En entidades controladas:</b>				
Banco de Bogotá S.A.	65.33	155,625,225	64.48	146,979,380
Banco de Occidente S.A.	72.12	95,977,199	72.12	95,977,199
Banco Comercial AV Villas S.A.	67.78	152,326,079 (1)	67.78	152,326,079
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00	8,681,487	20.00	8,140,319
Leasing de Occidente S.A.	7.62	48,758,052	7.62	42,587,584
Adminver S.A.	65.21	146,979,380	65.21	146,979,380
Inveraval S.A.	75.35	95,977,199	75.35	95,977,199
Banco Popular S.A.	18.99	1,466,792,111	9.49	733,172,111
<b>En entidades no controladas:</b>				
Taxair S.A.	0.02	1,117	0.02	1,000

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

El Banco de Bogotá S.A. consolida así:

	31 de diciembre				30 de junio			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio
Banco de Bogotá (Matriz)	\$ 19,609,901	16,904,530	2,705,371	179,771	16,803,210	14,875,817	1,927,393	195,717
Almacenes Generales de Depósito ALMAVIVA S.A. y Subordinada	165,335	40,005	125,330	4,296	159,090	38,644	120,446	2,930
Fiduciaria Bogotá S.A.	74,904	33,092	41,812	5,003	70,883	34,762	36,121	5,481
Corporación Financiera Colombiana S.A. y Subordinadas	4,641,018	3,008,752	1,632,266	533,031	4,253,453	3,041,626	1,211,827	88,020
Leasing Bogotá. S.A. Compañía de Financiamiento Comercial	166,431	149,707	16,724	1,053	153,430	137,759	15,671	774
Fiduciaria del Comercio S.A.	28,870	2,623	26,247	2,441	26,137	1,431	24,706	1,477
Valores Bogotá S.A.	3,609	172	3,437	203	3,291	135	3,156	130
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	279,177	43,629	235,548	39,848	297,922	84,637	213,285	31,031
Banco de Bogotá S.A. Panamá y Subordinada	1,365,965	1,272,347	93,618	4,036	1,244,882	1,141,979	102,903	6,534
BanBogotá Inc. y Subordinada	341	1	340	0	392	0	392	(23)
Banco de Bogotá Finance Corporation	171	0	171	4	192	0	192	3
Leasing Bogotá S.A. Panamá	14,683	4,516	10,167	(442)	17,481	5,297	12,184	(1,094)
Corporación Financiera Centroamericana FICENTRO	7	7	0	18	7	28	(21)	0
Megalinea S.A. *								
Banco de Crédito y Desarrollo Social MEGABANCO S.A. y Subordinada **	2,363	1,462	901	(141)	2,381,521	2,228,379	153,142	18,575
	\$ 26,352,775	21,460,842	4,891,933	789,121	25,411,891	21,590,494	3,821,397	349,555
Consolidado	\$ 24,506,207	22,493,410	2,012,797	335,500	24,474,447	22,757,419	1,717,028	214,616

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

\*\* Entidad fusionada.

El Banco de Occidente S.A. consolida así:

	31 de diciembre				30 de junio			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio
Banco de Occidente (Matriz)	\$ 9,283,265	8,119,220	1,164,045	111,257	8,527,727	7,682,309	845,418	79,864
Fiduooccidente S.A.	67,251	14,190	53,061	7,170	49,003	5,882	43,121	5,353
Valores de Occidente S.C.B. S.A.	5,476	952	4,524	223	4,966	787	4,179	95
Leasing de Occidente S.A. C.F.C.	1,858,657	1,729,490	129,167	15,665	1,486,059	1,374,447	111,612	12,874
Ventas y Servicios S.A.	4,270	2,354	1,916	198	4,073	2,378	1,695	226
Fiduciaria Unión S.A.	0	0	0	0	6,213	1,141	5,072	593
Banco de Occidente S.A. - (Panamá S.A.)	657,366	614,514	42,852	2,709	705,185	665,065	40,120	1,919
Unión Bank Barbados Ltd.	148,312	137,412	10,900	1,730	143,787	133,223	10,564	1,204
	\$ 12,024,597	10,618,132	1,406,465	138,952	10,927,013	9,865,232	1,061,781	102,128
Consolidado	\$ 11,921,351	10,558,992	1,362,359	128,971	10,802,255	9,725,741	1,076,514	138,943

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

	31 de diciembre				30 de junio			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio
Banco Comercial AV Villas (Matriz)	\$ 4,254,105	3,735,079	519,026	39,824	3,928,360	3,467,428	460,932	41,918
A Toda Hora S.A. (ATH)	5,296	1,278	4,018	(228)	5,768	1,591	4,177	919
	\$ 4,259,401	3,736,357	523,044	39,596	3,934,128	3,469,019	465,109	42,837
Consolidado	\$ 4,324,802	3,737,090	587,712	43,909	3,990,470	3,469,943	520,527	39,628

El Banco Popular S.A. consolida así:

	31 de diciembre			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del Ejercicio
Banco Popular (Matriz)	\$ 7,184,200	6,396,521	787,679	82,002
Alpopular S.A.	67,129	12,358	54,771	2,223
Fiduciaria Popular S.A.	39,445	7,347	32,098	2,904
Leasing Popular S.A.	175,796	160,361	15,435	1,591
Valores del Popular	5,785	304	5,481	210
	<u>\$ 7,472,355</u>	<u>6,576,891</u>	<u>895,464</u>	<u>88,930</u>
Consolidado	<u>\$ 7,475,526</u>	<u>6,575,572</u>	<u>899,954</u>	<u>86,513</u>

## (2) Efecto de la Consolidación

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

	31 de diciembre				30 de junio			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del Ejercicio
Individual	\$ 5,474,807	975,489	4,499,318	260,855	4,561,772	686,635	3,875,137	271,676
Consolidado	49,092,814	45,178,324	3,914,490	406,700	40,317,572	36,734,591	3,582,981	233,686
Variación	43,318,007	44,202,835	(584,828)	145,845	35,755,800	36,047,956	(292,156)	37,990
Incremento	796.70%	4.531.35%	(12.99%)	55.91%	783.81%	5.249.94%	(7.54%)	13.98%

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

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

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

#### Fusión con el Banco de Crédito y Desarrollo Social – MEGABANCO S.A.

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

El Banco de Bogotá S.A., adquiere de pleno derecho la totalidad de los bienes, derechos y obligaciones de MEGABANCO S.A. y asume su posición contractual en todos los contratos, títulos valores y garantías. La participación en filiales, inversiones y oficinas que posea MEGABANCO S.A. ingresa al patrimonio del Banco de Bogotá S.A.; así mismo, los negocios fiduciarios, los pagarés, las garantías y otras seguridades otorgadas o

recibidas por MEGABANCO S.A. se entienden otorgadas o recibidas por el Banco de Bogotá S.A., sin que sea necesario trámite o reconocimiento alguno.

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

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

Activos	
Disponible	\$ 100,915
Fondos interbancarios vendidos	865
Inversiones	285,751
Cartera	1,839,255
Aceptaciones y derivados	84
Cuentas por cobrar	59,833
Bienes dación en pago	7,560
Propiedad, planta y equipo	33,155
Otros activos	103,044
<b>Total Activo</b>	<b>\$ 2,430,462</b>

Pasivos	
Depósitos y exigibilidades	\$ 1,879,495
Fondos interbancarios comprados	87,400
Aceptaciones bancarias en circulación	41
Créditos de bancos y obligaciones financieras	90,087
Cuentas por pagar	44,244
Otros pasivos	17,091
Pasivos estimados y provisiones	35,652
<b>Total Pasivo</b>	<b>\$ 2,154,010</b>

Patrimonio	
Capital social	\$ 25,424
Reservas	195,979
Superávit	20,679
Resultados del ejercicio	34,370
<b>Total Patrimonio</b>	<b>276,452</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$ 2,430,462</b>

Ingresos, costos y gastos	
Ingresos operacionales directos	338,603
Ingresos no operacionales	13,841
Ingresos compensados	219,159
<b>Total Ingresos</b>	<b>\$ 571,603</b>
Gastos operacionales directos	290,231
Gastos no operacionales	4,819
Gastos compensados	219,159
Impuesto a la renta y complementarios	23,024
<b>Total Gastos</b>	<b>\$ 537,233</b>

Cuentas contingentes acreedoras	\$ 139,372
Cuentas contingentes deudoras	\$ 16,915
Cuentas de orden deudoras	\$ 2,744,112
Cuentas de orden acreedoras	6,742,324

### Cesión Parcial de Activos, Pasivos y Contratos

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

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

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

### Emisión y Colocación de Acciones del Banco

Mediante la Resolución 0944 de 2006, la Superintendencia Financiera autorizó la oferta de trece millones trescientas treinta y cuatro mil (13,334,000) acciones de la Banco de Bogotá en el mercado primario. Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006, se habían colocado diez millones doscientas ochenta y nueve mil cuatrocientas sesenta y cuatro (10,289,464) acciones y un millón trescientas cuarenta y cuatro novecientas sesenta y ocho (1,344,968) acciones, respectivamente.

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

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

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

## (3) Principales políticas contables

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

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

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

Razón Social	31 de diciembre				30 de junio			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio
<b>Banco de Bogotá Consolidado</b>								
Normas para controlados	24,939,041	22,628,876	2,310,165	320,823	24,474,447	22,757,419	1,717,028	214,616
Normas para controlados y vigilados	24,506,207	22,493,410	2,012,797	335,500	23,798,673	22,512,229	1,286,444	143,711
Variación	432,834	135,466	297,368	(14,677)	675,774	245,190	430,584	70,905
<b>Banco de Occidente Consolidado</b>								
Normas para controlados	11,921,351	10,558,992	1,362,359	128,971	10,802,255	9,725,741	1,076,514	138,943
Normas para controlados y vigilados	11,723,696	10,558,992	1,164,704	119,141	10,572,851	9,725,741	847,110	79,080
Variación	197,655	0	197,655	9,830	229,404	0	229,404	59,863
<b>Banco Comercial AV Villas Consolidado</b>								
Normas para controlados	4,324,802	3,737,090	587,712	43,909	3,990,470	3,469,943	520,527	39,628
Normas para controlados y vigilados	4,255,873	3,737,090	518,783	39,709	3,930,708	3,469,943	460,765	42,262
Variación	68,929	0	68,929	4,200	59,762	0	59,762	(2,634)
<b>Banco Popular Consolidado</b>								
Normas para controlados	7,475,526	6,575,572	899,954	86,513	0	0	0	0
Normas para controlados y vigilados	7,372,422	6,575,572	796,850	84,559	0	0	0	0
Variación	103,104	0	103,104	1,954	0	0	0	0
Efecto de la homogeneización - Bancos	802,522	135,466	667,056	1,307	964,940	245,190	719,750	128,134
<b>Total consolidado:</b>								
Bajo normas para controlados	48,660,720	43,500,530	5,160,190	580,216	39,267,172	35,953,103	3,314,069	393,187
Matriz	5,474,807	975,489	4,499,318	260,855	4,561,772	686,635	3,875,137	271,676
	54,135,527	44,476,019	9,659,508	841,071	43,828,944	36,639,738	7,189,206	664,863
Eliminaciones de consolidación	(5,042,713)	702,305	(5,745,018)	(434,371)	(3,511,372)	94,853	(3,606,225)	(431,177)
<b>Total consolidado</b>	<b>49,092,814</b>	<b>45,178,324</b>	<b>3,914,490</b>	<b>406,700</b>	<b>40,317,572</b>	<b>36,734,591</b>	<b>3,582,981</b>	<b>233,686</b>

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

Cuenta	Concepto	31 de diciembre	30 de junio
<b>Activo</b>			
Inversiones	Ajustes por inflación de inversiones en títulos participativos y causación de inversiones en títulos de deuda	162,656	226,237
Provisión cartera	Reversión de la provisión general	269,784	205,016
BRP, neto	Ajustes por inflación	30,744	34,356
Propiedad planta y equipo	Ajustes por inflación	265,523	315,379
Provisión bienes dados en Leasing	Reversión de la provisión general	1,640	1,356
Otros Activos	Ajustes por inflación y amortización de bonificaciones a empleados, útiles y papelería, contribuciones y afiliaciones	72,175	182,596
<b>Total</b>		<b>802,522</b>	<b>964,940</b>

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

Cuenta	Concepto	31 de diciembre	30 de junio
<b>Pasivos</b>			
Interés minoritario		135,466	245,190
<b>Total</b>		<b>135,466</b>	<b>245,190</b>

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

Cuenta	Concepto	31 de diciembre	30 de junio
<b>Patrimonio</b>			
Superávit	Ajustes por inflación	724,661	558,276
Utilidad (pérdida) ejercicios anteriores	Ajustes por inflación	(58,910)	33,340
<b>Total</b>		<b><u>665,751</u></b>	<b><u>591,616</u></b>

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

Cuenta	Concepto	31 de diciembre	30 de junio
<b>Resultados</b>			
Valoración de inversiones	Causación de inversiones en títulos de deuda	(2,394)	57,138
Ingresos operacionales	Ajuste provisión BRP	176	(281)
Gastos operacionales	Causación de inversiones en títulos de deuda	(1,195)	11,155
Provisiones	Recuperación de provisión de cartera	3,971	45,424
Depreciación - Bienes de uso propio	Ajustes por inflación	0	(159)
Amortizaciones	Amortización de útiles y papelería, contribuciones y afiliaciones	(1,579)	(609)
Utilidad por exposición a la inflación	Ajustes por inflación	(22,819)	24,292
Ingresos - Gastos no operacionales	Amortización de bonificaciones a empleados y otros	25,147	(8,826)
<b>Total</b>		<b><u>1,307</u></b>	<b><u>128,134</u></b>

#### (b) Ajustes integrales por inflación

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

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

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

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

#### Metodología

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

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

#### Factor

Al 31 de diciembre de 2006, el PAAG utilizado para reexpresar los estados financieros al 30 de junio de 2006 fue de uno punto cincuenta y un por ciento (1.51%).

#### Incidencia

Al 30 de junio de 2006, el efecto de la reexpresión fue un incremento en la revalorización del patrimonio de \$50,574 y en la utilidad del ejercicio de \$ 3,529.

#### (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 Financiera de Colombia. Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006 las tasas aplicadas por las Subordinadas fueron de \$2,238.79 y \$2,579.08, respectivamente.

Las cuentas de resultados se convirtieron a pesos colombianos utilizando las tasas de \$2,369.50 y \$2,346.59 por dólar, que corresponden al valor promedio de las tasas de cambio representativas de mercado, registradas entre el 1 de julio y el 31 de diciembre de 2006 y, 1 de enero y el 30 de junio de 2006, respectivamente.

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

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

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

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

#### (f) Inversiones

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

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

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

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
Negociables	Corto plazo	Títulos adquiridos con el propósito de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio.	Utilizan los precios, tasas de referencia y/o márgenes, que calcula y publica diariamente la Bolsa de Valores de Colombia.	La diferencia que se presente entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior se registra como mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del periodo, excepto para los días 18 de julio y 17 de octubre de 2006, en los cuales la utilidad o pérdida generada por la valoración de las inversiones está siendo amortizada en alícuotas diarias hasta alcanzar el 100% en un plazo de un año, de acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia Financiera en las resoluciones 1227 del 14 de julio, 1821 y 1822 del 13 de octubre de 2006, 1896 y 1906 del 25 de octubre de 2006.
Para mantener hasta el vencimiento	Hasta su vencimiento	Títulos respecto de los cuales el Banco tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos hasta el vencimiento de su plazo.	En forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra.	El valor presente se contabiliza como un mayor valor de la inversión y su contrapartida se registra en los resultados del periodo.
Disponibles para la venta de títulos de deuda	Un año	Cumplido el año se pueden reclasificar en las anteriores categorías.	Utilizan los precios, tasas de referencia y márgenes, que calcula y publica diariamente la Bolsa de Valores de Colombia.	Los cambios que se presenten en estos valores o títulos de baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización se contabilizan de acuerdo con el siguiente procedimiento: <ul style="list-style-type: none"> <li>- La diferencia entre el valor presente del día de la valoración y el inmediatamente anterior se registra como un mayor valor de la inversión con abono a cuentas de resultados.</li> <li>- 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.</li> </ul>
Disponibles para la venta de títulos participativos	Sin	Con baja o mínima bursatilidad, que no tienen cotización, títulos que mantiene el Banco en su calidad de controlante o matriz.	Las inversiones en títulos participativos se valoran mensualmente de acuerdo con el índice de bursatilidad que mantengan en la fecha de valoración y sus resultados se registran con la misma frecuencia, así:  Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización se aumentan o disminuyen en el porcentaje de participación de las variaciones patrimoniales, subsecuentes a la adquisición de la inversión, calculadas con base en los últimos estados financieros certificados.  Dichos estados no pueden ser anteriores a seis (6) meses contados desde la fecha de la valoración, o los más recientes, cuando sean conocidos y dictaminados.	Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización <ul style="list-style-type: none"> <li>- La diferencia entre el valor de mercado o valor de la inversión actualizado y el valor por el cual se encuentra registrada la inversión, se contabiliza, así:                Si es superior, en primera instancia disminuye la provisión o desvalorización hasta agotarla y el exceso se registra como superávit por valorización.                Si es inferior, afecta el superávit por valorización hasta agotarlo y el exceso se registra como una desvalorización.</li> </ul> Cuando los dividendos o utilidades se reparten en especie, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registra como ingreso la parte que ha sido contabilizada como superávit por valorización, con cargo a la inversión y se revierte dicho superávit.  Cuando los dividendos o utilidades se reparten en efectivo, se registra como ingreso el valor contabilizado como superávit por valorización, revirtiendo dicho superávit y el monto de los dividendos que excede el mismo se contabiliza como un menor valor de la inversión.  Alta y Media Bursatilidad La actualización del valor de mercado de los títulos de alta o media bursatilidad o que se coticen en bolsas del exterior internacionalmente reconocidas, se contabiliza como una ganancia o pérdida acumulada no realizada, dentro de las cuentas del patrimonio, con abono o cargo a la inversión.  Los dividendos o utilidades que se reparten en especie o en efectivo, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registran como ingreso hasta el monto que le corresponde al inversionista sobre las utilidades o revalorización del patrimonio del emisor contabilizadas por éste desde la fecha de adquisición de la inversión, con cargo a cuentas por cobrar.

### Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio

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

### Derechos de Recompra de Inversiones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Comerciales

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

#### Consumo

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

#### Vivienda

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

#### Microcrédito

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

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

#### Periodicidad de evaluación

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

#### Criterios para la evaluación del riesgo crediticio

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

#### Calificación del riesgo crediticio

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

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

#### Calificación de créditos con entidades territoriales

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

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

- Se califican en categoría "E" los créditos garantizados con pignoración de rentas que previamente han sido comprometidas como garantía de otra obligación; los créditos que requiriendo autorización de endeudamiento del Ministerio de Hacienda y Crédito Público o del respectivo departamento, no cuenten con la misma y los créditos otorgados a entidades territoriales que habiendo adoptado planes de desempeño, conforme lo dispone la Ley 358 de 1997, no hayan obtenido la manifestación de conformidad. En estos casos se debe constituir provisiones por el cien por ciento (100%) de la obligación sin tener en cuenta la garantía.

#### Saneamiento fiscal Ley 617 de 2000

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

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

#### Reglas para la reclasificación de créditos reestructurados

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

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

#### Reestructuraciones extraordinarias

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

#### Reestructuraciones Ley 550 de 1999

Con la Ley 550 de 1999 se promovió y facilitó la reactivación empresarial y reestructuración de los entes territoriales. Al iniciar la negociación de reestructuración, la entidad financiera suspende la causación de intereses sobre los créditos y contratos vigentes y mantiene la calificación que tenían a la fecha de iniciación de la negociación. No obstante, si el cliente se encuentra calificado en categoría de riesgo "A", es reclasificado al menos a categoría "B" y se constituye el cien por ciento (100%) de la provisión para cuentas por cobrar. Esta Ley estuvo vigente hasta el 31 de diciembre de 2006.

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

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

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

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

##### Provisión General

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

##### Provisión individual

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

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

A partir del 1 de diciembre de 2005, se constituye provisión individual a la cartera clasificada en "A" y "B". La Superintendencia Financiera de Colombia, a través de la Circular Externa 004 de 2005, estableció plazos para cumplir con el porcentaje determinado para estas categorías. El porcentaje total deberá estar cubierto el 30 de junio de 2007.

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

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

##### Reglas de alineamiento

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

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

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

Las garantías para los créditos y operaciones de leasing financiero sólo respaldan el capital de los créditos, en consecuencia, los saldos por amortizar de los créditos amparados con seguridades que tengan el carácter de

garantías idóneas, se provisionan en el porcentaje que corresponda según la calificación del crédito, aplicando dicho porcentaje a la diferencia entre el valor del saldo insoluto y el setenta por ciento (70%) del

**Garantía no Hipotecaria**

Tiempo de Mora	Porcentaje de Cobertura
De 0 a 12 meses	70.0%
Más de 12 meses a 24 meses	50.0%
Más de 24 meses	0.0%

**Garantía Hipotecaria o Fiducia Mercantil**

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

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

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

**Provisiones respecto de procesos de concurso universal de acreedores**

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

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

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

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

**Aceptaciones bancarias**

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

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

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

**Derivados y operaciones de contado**

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

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

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

El Banco Popular registra los derivados por el valor del derecho o la obligación y la diferencia respecto del valor nominal se registra como prima o descuento; las causaciones y/o amortizaciones de rendimientos financieros, primas o descuentos se efectúan bajo criterios exponenciales o de matemáticas financieras.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

##### Bienes inmuebles

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

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

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

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

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

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

##### Bienes muebles

Se constituye dentro del año siguiente a la recepción del bien una provisión equivalente al treinta y cinco por

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

Sin perjuicio de las reglas de provisiones mencionadas anteriormente, los bienes recibidos en dación en pago muebles que corresponden a títulos de inversión se deben valorar aplicando los criterios que para el efecto se contemplan en el capítulo I de la Circular Básica Contable Financiera, teniendo en cuenta su clasificación como inversiones negociables, disponibles para la venta o para mantener hasta el vencimiento.

#### (l) Propiedades y equipo

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

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

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

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

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

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

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

En Leasing Popular S.A., en cumplimiento a las instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia en sus Circulares Externas 039, 044 y subsiguientes, registra una provisión general adicional equivalente como mínimo al 1% del valor de los bienes dados en leasing descontada la depreciación y amortización y alícuota necesaria para acreditar ese porcentaje en el mes de julio del año 2002.

#### (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 periodos y pueden ser recuperables y suponen la ejecución sucesiva de los servicios a recibir.

Su amortización se realiza de la siguiente manera:

##### Gastos anticipados

- a. Los intereses durante el periodo prepago.

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

#### Cargos diferidos

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

##### a. Crédito mercantil formado y adquirido

###### Crédito mercantil formado

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

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

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

###### Matriz

###### Crédito mercantil adquirido

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

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

- b. Los gastos incurridos en organización y preoperativos corresponden a investigación y desarrollo de estudios y proyectos, que son diferidos siempre que los gastos atribuibles se puedan identificar separadamente y su factibilidad técnica esté demostrada, su amortización se hará en un período no mayor de dos (2) años.
- c. Remodelaciones en un período no mayor a dos (2) años; sin embargo, tratándose de gastos y remodelación correspondiente al cambio de imagen, el período de amortización no podrá exceder de tres (3) años.

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

#### (o) Bienes por colocar en contratos de leasing

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

#### (p) Derechos en fideicomiso

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

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

#### (q) Valorizaciones

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

#### Contabilización

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

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

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

#### (r) Fondos Interbancarios comprados y pacto de recompra

Registra los fondos obtenidos por las subordinadas de otras entidades financieras, con la finalidad de atender

problemas transitorios de liquidez. El plazo máximo para cancelar estas operaciones es de treinta (30) días calendario, las operaciones que no se hayan cancelado dentro del plazo indicado, deben contabilizarse en créditos de bancos y otras obligaciones financieras.

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

#### (s) Ingresos anticipados

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

#### (t) Pensiones de jubilación

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

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

#### (u) Pasivos estimados y provisiones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Esta metodología significa que durante los meses en los cuales estacionalmente es alta la inflación la UVR

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

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

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

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

#### (x) Importancia Relativa o Materialidad

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

### (4) Disponible

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
<b>Moneda legal:</b>			
Caja	\$ 1,141,092	627,763	637,242
Banco de la República	1,118,723	798,270	810,324
Canje	6,630	7,349	7,460
Remesas en tránsito	7,088	5,563	5,647
Fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa	767,140	476,247	483,438
Bancos y otras entidades financieras	69,567	79,068	80,262
Provisión disponible	(1,064)	(453)	(460)
	<u>3,109,176</u>	<u>1,993,807</u>	<u>2,023,913</u>
<b>Moneda extranjera:</b>			
Caja	5,584	12,673	12,864
Banco de la República	307	226	229
Bancos y otras entidades financieras	96,232	182,467	185,222
Remesas en tránsito	7,548	11,242	11,412
Fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa	1,203,321	1,440,559	1,462,311
Operaciones Over Night	20,429	302,033	306,595
Corresponsales extranjeros	2,224	0	0
	<u>1,335,645</u>	<u>1,949,200</u>	<u>1,978,633</u>
	<u>\$ 4,444,821</u>	<u>3,943,007</u>	<u>4,002,546</u>

## (5) Inversiones

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006, 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	\$ 1,734,646	1,974,360	2,004,173
Títulos emitidos por el Banco de la República	2,726	5,385	5,466
Títulos emitidos por entidades públicas del orden nacional	162,814	202,290	205,345
Títulos emitidos por establecimientos de crédito	359,513	189,394	192,254
Derechos fiduciarios	0	2	2
Títulos emitidos por residentes en el exterior	101,487	65,288	66,274
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria	70,506	33,538	34,044
Títulos emitidos, avalados o garantizados por organismos multilaterales de crédito	44,784	5,923	6,012
Otros títulos	144,302	41,547	42,175
	<u>\$ 2,620,778</u>	<u>2,517,727</u>	<u>2,555,745</u>
<b>Negociables en Títulos Participativos</b>			
Textiles Fabricato Tejjcondor S.A.	\$ 0	915	929
Mineros de Antioquia	43,102	34,102	34,617
En Fondos de Valores	1,773	14	14
En Fondos Comunes Ordinarios	26,419.00	38,993	39,582
En Fondos Comunes Especiales	35,040	29,727	30,176
Merrill - Fondo Monetario Extranjero Euros	10	9	9
Merrill Lynch	15,754	9	9
Tit. Man AP Enhanced Series 3 Ltd	114	129	131
Reserva de estabilización	133,639	114,825	116,559
Banco Popular	0	173,976	176,603
Adminver S.A.	24,873	29,956	30,408
Inveraval S.A.	22,527	28,440	28,869
Otros	2,017	8,734	8,866
	<u>\$ 305,268</u>	<u>459,829</u>	<u>466,772</u>
<b>Para Mantener Hasta el Vencimiento</b>			
Títulos emitidos o garantizados por la Nación	923,378	1,285,466	1,304,877
Títulos emitidos por establecimientos de crédito	214,043	398,068	404,079
Títulos emitidos por gobiernos extranjeros	7,307	5,594	5,678
Títulos emitidos por bancos del exterior	338	3,023	3,069
Otros títulos	5,706	8,377	8,503
	<u>\$ 1,150,772</u>	<u>1,700,528</u>	<u>1,726,206</u>
<b>Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda</b>			
Títulos emitidos o garantizados por la Nación	2,324,791	1,482,062	1,504,441
Títulos emitidos por establecimientos de crédito	28,594	28,879	29,315
Títulos emitidos por gobiernos extranjeros	128,914	114,849	116,583
Títulos emitidos por bancos del exterior	91,257	86,260	87,563
Títulos emitidos por residentes en el exterior	97,217	8,238	8,362
Otros Títulos	255,668	90,921	92,294
	<u>\$ 2,926,441</u>	<u>1,811,209</u>	<u>1,838,558</u>

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

### Inversiones en Colombia

Razón Social	31 de diciembre		30 de junio		Reexpresado Nota 3 (c)
	% Participación	Costo Ajustado	% Participación	Costo Ajustado	
ACH Colombia S.A.	33.61	2,518	23.61	1,895	1,924
Aerocali S.A.	33.33	3,357	33.33	3,357	3,408
Agromáquinas S.A.	0.00	0	0.99	722	733
Agrotimbio S.A.	25.38	1,318	25.38	1,318	1,338
Alimentos Derivados de la Caña S.A.	0.31	26	4.80	975	990
Aquacultivos del Caribe S.A.	5.47	477	5.47	477	484
Bolsa de Bogotá – en Liquidación	0.00	0	2.90	94	95
Bolsa de Valores de Colombia S.A.	7.13	1,898	2.82	357	362
Bolsa Nacional Agropecuaria	0.89	205	0.89	121	123
Cámara Colombiana de la Infraestructura S.A.	0.00	20	0.00	0	0
Cámara de Comercio de Ibagué	0.54	35	0.00	0	0
Cámara de Compensación de Divisas	9.55	160	0.00	0	0
Caribú Internacional S.A.	2.18	782	2.18	782	794
Cartagena II	0.26	83	0.00	0	0
Center S.A.	3.22	249	3.22	219	222
Centro de Eventos Valle del Pacífico S.A.	8.00	206	8.00	100	102
Centro Motor S.A.	10.62	399	10.62	383	389
C.I. Intercontex S.A. (En liquidación)	3.62	862	3.62	631	641
C.I. Yumbo S.A.	0.10	27	0.10	22	22
Cofinorte	0.01	29	0.00	0	0
Colmotores S.A.	0.12	79	0.12	79	80
Colombiana de Extrusión S.A. EXTRUCOL	20.00	1,785	20.00	1,847	1,875
Colombina S.A.	7.59	14,824	7.59	14,824	15,048
Comercializadora Internacional de Aceite de Palma C. I. ACEPALMA S.A.	9.29	1,263	8.32	751	762
Compañía de Aguas de Colombia	20.00	1,097	20.00	1,097	1,114
Compañía de Cementos Argos S.A.	0.00	1	0.00	0	0
Compañía Hotelera de Cartagena de Indias S.A.	48.25	44,547	48.25	23,013	23,360
Compañía Nacional de Chocolates	0.00	1	0.00	0	0
Concesionaria Tibitó S.A.	33.33	9,823	33.33	9,823	9,971
Cooperativa Serviarroz S.A.	0.00	21	0.00	6	6
Corporación Andina de Fomento	0.00	226	0.00	226	229
Depósito Centralizado de Valores de Colombia - DECEVAL S.A.	7.94	2,479	17.79	2,394	2,430
El Poira S.A.	0.21	1	0.21	1	1
Empresa Colombiana Pesquera de Tolú S.A.	2.52	23	2.52	21	21
Empresa de Energía de Bogotá	3.81	209,985	3.81	213,481	216,705
Enka de Colombia S.A.	0.35	2,205	0.35	2,205	2,238
Eternit Colombiana S.A.	0.26	70	0.26	70	71
Fábrica de Textiles del Tolima S.A.	3.06	370	3.06	327	332
Fibratolima S.A.	4.50	1,347	4.50	1,347	1,367
Fondo de Garantías de la Bolsa de Occidente FOGAOCO	0.00	60	0.00	0	0
Fondo Ganadero del Tolima S.A.	0.62	56	0.62	24	24
Futbolred.com S.A.	35.67	362	35.90	362	367
Gas Natural S.A.	1.68	28,873	1.75	28,873	29,309
Gasoducto del Tolima S.A.	5.80	306	5.80	306	311
IBC Colombia S.A.	4.30	100	4.30	85	86
Iconstruye S.A.	0.00	210	0.00	0	0
Inducarbón S.A.	0.09	1	0.09	1	1
Industria Colombo Andina – INCA S.A.	0.67	72	0.67	72	73
Industrias Lehner S.A.	49.41	10,680	49.30	10,525	10,684
Ingenio La Cabaña S.A.	12.40	7,665	3.14	7,384	7,495
Inversiones Extrucol S.A.	0.00	62	0.00	0	0
Inversiones Holguin Hurtado S.A.	0.00	0	4.22	3,122	3,169
Jardín Plaza S.A.	13.00	10,031	13.00	10,031	10,182
Libre Distribuciones S.A.	49.99	2,600	49.99	1,641	1,666
Lloreda Distribuciones S.A.	49.99	586	49.99	387	393
Lloreda Distribuidora de Venezuela en Liquidación.	99.00	4	99.00	3	3
Los Remolinos HVH S.A.	0.24	3,056	0.00	0	0
Mavalle S.A.	0.00	0	2.53	3,926	3,985
Mayagüez S.A.	0.00	0	0.58	684	694
Metrex S.A.	10.11	249	8.08	249	253
N. Hurtado y Compañía S.A.	0.00	0	8.98	3,414	3,466
Petróleos Nacionales S.A.	19.54	257	19.54	257	261
Pizano S.A.	42.77	34,248	42.77	34,248	34,765
Procarbón (En liquidación)	0.61	16	0.61	4	4
Profilácticos del Tolima S.A.	0.17	1	0.17	1	1
Proinversiones S.A.	3.02	10	3.02	10	10
Promesa S.A.	0.35	10	0.35	4	4
Promisión Celular S.A. PROMICEL	16.64	4,804	16.64	4,804	4,877
Promotora de Inversiones Ruitoque S.A.	3.03	939	3.03	939	953
Promotora de Inversiones Santander S.A.	0.00	0	0.42	26	26
PROMIGAS S.A. E. S. P.	14.37	516,921	24.31	767,469	779,058
Propalma S.A.	1.37	14	1.37	10	10
Proyectos Centros de Comunicaciones El Salitre S.A.	5.00	68	5.00	64	65

**Inversiones en Colombia**

Razón Social	30 de junio		31 de diciembre		Reexpresado Nota 3 (c)
	% Participación	Costo Ajustado	% Participación	Costo Ajustado	
Proyectos de Energía del Cauca S.A.	0.00	0	0.44	94	95
Proyectos Energéticos del Cauca S.A.	12.64	3,782	12.32	3,586	3,640
Redeban Redmulticolor S.A.	20.08	4,986	17.91	4,274	4,339
Semillas e Insumos Algodoneros	8.40	16	8.40	11	11
Sidelpa Inversiones S.A.	0.47	93	0.47	85	86
Sociedad Aeroportuaria de la Costa	11.55	856	11.55	427	433
Sociedad de Inversiones de Energía	10.31	18,985	10.31	18,985	19,272
Sociedad Forestal Cafetera del Valle S.A.	3.20	188	3.20	176	179
Sociedad Hotelera Cien S.A.	0.39	58	0.39	58	59
Sociedad Portuaria de Barranquilla	2.28	267	0.00	0	0
Sociedad Portuaria de Cartagena	0.26	29	0.00	0	0
Sociedad Portuaria Regional de Buena Ventura	0.70	744	0.23	169	172
Sociedad Portuaria Regional Puerto Wilches	2.45	7	2.45	5	5
Sociedad Transportadora de Gas del Oriente S.A.	20.00	4,023	20.00	4,023	4,084
Tableros y Maderas Caldas S.A. TABLEMAC	11.88	21,013	15.08	7,850	7,969
Tecbanca S.A.	0.00	0	1.46	132	134
Textiles del Espinal	8.56	2,399	8.56	2,399	2,435
Titularizadora Colombiana S.A.	9.95	8,594	9.95	8,467	8,595
Transgás de Occidente S.A.	2.80	12,278	2.80	14,871	15,096
Valores Cineco S.A.	0.00	0	2.85	1,139	1,156
Valores Diaco S.A.	0.14	48	2.85	936	950
Otras	0.00	120,777	0.00	133,709	135,730
		<u>\$1,124,202</u>		<u>1,363,286</u>	<u>1,383,872</u>
<b>Inversiones en el Exterior</b>					
Banco Latinoamericano de Exportaciones BLADEX S.A.	0.01	168	0.03	280	284
Corporación Andina de Fomento	0.00	196	0.00	0	0
IBC Solutions	37.50	5,595	37.50	6,881	6,985
Petróleos Colombianos Limited	0.05	111	0.05	128	130
		<u>6,070</u>		<u>7,289</u>	<u>7,399</u>
		<u>\$1,130,272</u>		<u>1,370,575</u>	<u>1,391,271</u>

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

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

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

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	31 de diciembre	30 de junio		
				Reexpresado Libros	Nota 3 (c)	
Almacenes Generales de Depósito ALMAVIVA S.A.	94.92	31-12-76	\$ 48	48	49	
		28-12-79	10	10	10	
		28-11-80	41	41	42	
		31-08-83	51	51	52	
		31-03-87	48	48	49	
		23-04-90	206	206	209	
		19-10-90	202	202	205	
		08-05-91 y				
		31-12-91	553	553	561	
		30-04-92	326	326	331	
		30-06-93	4,093	4,093	4,155	
		29-06-94 y				
		30-09-94	1,686	1,686	1,711	
		31-03-95				
		30-04-95				
		30-09-95 y				
		19-12-95	5,746	5,746	5,833	
29-03-96	341	341	346			
14-11-06	1,354	0	0			
		<u>14,705</u>	<u>13,351</u>	<u>13,553</u>		
Ajuste por inflación		<u>15,036</u>	<u>15,036</u>	<u>15,263</u>		
		<u>\$ 29,741</u>	<u>28,387</u>	<u>28,816</u>		

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	31 de diciembre	30 de junio			
				Reexpresado Libros	Nota 3 (c)		
Fiduciaria Bogotá S.A.	94.99	01-10-91	1,928	1,928	1,957		
		31-10-97	2,835	2,835	2,878		
		26-09-99	528	528	536		
		29-02-00	817	817	829		
		15-08-00	1,333	1,333	1,353		
		26-03-01	949	949	963		
		28-02-05	3,537	3,537	3,591		
		05-04-06	5,191	5,191	5,270		
		08-11-06	4,759	0	0		
				<u>21,877</u>	<u>17,118</u>	<u>17,377</u>	
		Ajuste por inflación		<u>3,858</u>	<u>3,858</u>	<u>3,916</u>	
				<u>\$ 25,735</u>	<u>20,976</u>	<u>21,293</u>	
		Leasing Bogotá S.A. Compañía de Financiamiento Comercial	94.90	07-05-92	835	835	848
				30-06-93	79	79	80
30-09-93	287			287	291		
30-03-94	289			289	293		
30-09-94	939			939	953		
30-12-94	418			418	424		
30-04-95	543			543	551		
27-04-00	352			352	357		
31-08-00	1,700			1,700	1,726		
07-03-01	607			607	616		
21-06-02	416			416	422		
30-07-03	793			793	805		
16-03-05	512			512	520		
30-11-05	707			707	719		
10-08-06	594	0	0				
04-12-06	661	0	0				
		<u>9,732</u>	<u>8,477</u>	<u>8,605</u>			
Ajuste por inflación		<u>5,082</u>	<u>5,082</u>	<u>5,159</u>			
		<u>\$ 14,814</u>	<u>13,559</u>	<u>13,764</u>			
Fiduciaria del Comercio S.A.	94.99	30-12-92	3,057	3,057	3,103		
		30-12-93	682	682	692		
		31-05-94	585	585	594		
		30-04-95	1,268	1,268	1,287		
		16-03-05	660	660	670		
		05-04-06	1,609	1,609	1,633		
			<u>7,861</u>	<u>7,861</u>	<u>7,979</u>		
		Ajuste por inflación		<u>9,184</u>	<u>9,184</u>	<u>9,323</u>	
				<u>\$ 17,045</u>	<u>17,045</u>	<u>17,302</u>	
		Valores Bogotá S.A.	94.99	31-12-92	281	281	285
31-12-93	30			30	30		
31-03-94 y							
31-10-94	177			177	180		
30-04-95 y							
31-10-95	284			284	288		
31-01-96 y							
30-03-96	280			280	284		
29-09-99	190			190	193		
	<u>1,242</u>			<u>1,242</u>	<u>1,260</u>		
Ajuste por inflación				<u>1,052</u>	<u>1,052</u>	<u>1,068</u>	
		<u>\$ 2,294</u>	<u>2,294</u>	<u>2,328</u>			

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	31 de diciembre	30 de junio	
				Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	35.10	30-03-94	2,408	2,408	2,444
		31-07-94	1,092	1,092	1,108
		30-03-95	1,750	1,750	1,776
		30-04-95	561	561	569
		31-05-95	350	350	355
		30-06-95	1,050	1,050	1,066
		30-10-95	350	350	355
		30-11-95	350	350	355
		30-12-95	350	350	355
		30-01-96	1,050	1,050	1,066
		30-04-96	1,050	1,050	1,066
		30-05-96	1,050	1,050	1,066
		30-01-97	350	350	355
		28-02-97	1,400	1,400	1,421
		30-04-99	2,821	2,821	2,864
		31-03-00	2,455	2,455	2,492
		26-03-01	2,228	2,228	2,262
		30-05-01	2,697	2,697	2,738
		30-08-02	(1,290)	(1,290)	(1,309)
		30-10-03	34,059	34,059	34,573
		30-11-03	(1,570)	(1,570)	(1,594)
		31-05-04	(65)	(65)	(66)
		30-04-05	3,509	3,509	3,562
		23-09-05	3,510	3,510	3,563
		23-04-06	4,741	4,741	4,813
		31-08-06	4,748	0	0
				71,004	66,256
Ajuste por inflación		10,730	10,730	10,892	
		\$ 81,734	76,986	78,147	
Corporación Financiera Colombiana S.A.	37.25	30-12-05	417,960	417,960	424,271
		31-08-06	29,053	0	0
		Ganancia no realizada	848,496	189,060	191,915
		\$ 1,295,509	607,020	616,186	
Banco de Crédito y Desarrollo Social - MEGABANCO S.A.	94.99	Costo ajustado	0	381,639	387,402
Megalínea S. A.	94.90	Costo ajustado	1,025	0	0
		\$ 1,467,897	1,147,906	1,165,239	

**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.	94.98	30-11-91	1,425	1,425	1,447	
		16-04-92	89	89	90	
		15-10-92	173	173	176	
		28-12-92	246	246	250	
		15-06-93	420	420	426	
		15-10-93	598	598	607	
		24-05-95	695	695	705	
		31-03-99	5,144	5,144	5,222	
		30-09-03	15,322	15,322	15,553	
		30-09-04	(332)	(332)	(337)	
		02-10-06	1,370	0	0	
		02-10-06	3,030	0	0	
				28,180	23,780	24,139
		Ajuste por inflación		5,804	5,804	5,892
		\$ 33,984	29,584	30,031		

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	31 de diciembre	30 de junio			
				Libros	Reexpresado Nota 3 (c)		
Leasing de Occidente S.A.	34.44	30-12-97	6,502	6,502	6,600		
		31-03-98	498	498	506		
		31-07-98	1,854	1,854	1,882		
		21-12-98	1,587	1,587	1,611		
		18-01-99	1,724	1,724	1,750		
		31-03-99	1,304	1,304	1,324		
		31-05-01	2,737	2,737	2,778		
		30-08-04	5,191	5,191	5,269		
		31-03-05	1,840	1,840	1,868		
		31-08-05	1,927	1,927	1,956		
		21-11-05	5,166	5,166	5,244		
		31-03-06	1,232	1,232	1,250		
		31-10-06	2,037	0	0		
		31-10-06	3,444	0	0		
				37,043	31,562	32,038	
		Ajuste por inflación		575	575	584	
				\$ 37,618	32,137	32,622	
		Fiduciaria Unión S.A.	94.80	23-06-06	0	4,115	4,177
				Ajuste por inflación	0	535	543
	\$ 0			4,650	4,720		
Ventas y Servicios S.A.	45.00	19-03-92	9	9	9		
		13-10-92	47	47	48		
		31-03-94	9	9	9		
		29-03-96	21	21	21		
		31-03-99	214	214	217		
		27-04-01	20	20	20		
			320	320	324		
		Ajuste por inflación	40	40	41		
			\$ 360	360	365		
		Valores de Occidente S.A.	51.00	23-07-93	179	179	182
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	442		
31-08-01	153			153	155		
11-12-02	121			121	123		
07-02-03	280			280	284		
28-03-03	(32)			(32)	(32)		
	1,312			1,312	1,332		
Ajuste por inflación	416			416	422		
	\$ 1,728	1,728	1,754				
	\$ 73,690	68,459	69,492				

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

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	31 de diciembre	30 de junio	
				Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
A Toda Hora S.A. (ATH)	39.99	10-10-91	222	222	225
		04-11-97	33	33	33
		01-01-93	34	34	35
			289	289	293
		Ajuste por inflación	285	285	289
	\$ 574	574	582		

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

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	31 de diciembre	30 de junio	
				Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Banco de Bogotá Inc.	100.00	31-07-77	363	363	368
		21-12-78	193	193	196
		29-08-80	388	388	394
		30-06-81	112	112	114
		31-01-97	5,200	5,200	5,279
		19-03-97	5,293	5,293	5,373
		29-03-88	5,589	5,589	5,673
			17,138	17,138	17,397
			(14,904)	(14,904)	(15,129)
			(2,197)	(2,197)	(2,230)
			37	37	38
Fondo Capitalización Venta		02-12-97	(14,904)	(14,904)	(15,129)
		01-10-01	(2,197)	(2,197)	(2,230)
		Ajuste por Conversión	14,486	14,486	14,705
		01-10-01	(14,246)	(14,246)	(14,461)
			277	277	282
	Ajuste por Conversión	(10)	30	30	
		\$ 267	307	312	
Banco de Bogotá S.A. - Panamá	100.00	11-12-87	2,609	2,609	2,648
		30-06-94	1,936	1,936	1,965
		31-03-99	981	981	996
		17-04-01	6,443	6,443	6,540
		27-06-01	4,713	4,713	4,784
		28-12-01	4,793	4,793	4,865
		01-12-02	7,171	7,171	7,279
		01-06-03	7,031	7,031	7,137
		01-05-04	9,537	9,537	9,681
		30-06-05	8,135	8,135	8,258
		30-06-06	6,016	6,016	6,108
			59,365	59,365	60,261
			17,630	29,333	29,776
			Ajuste por Conversión	\$ 76,995	88,698
Leasing Bogotá S.A. - Panamá	100.00	30-12-91	4,865	4,865	4,938
		Exceso del Costo	1,023	1,023	1,038
		Ajuste por Conversión	11,333	13,951	14,163
			\$ 17,221	19,839	20,139
Banco Bogotá Finance Corporation	100.00	31-12-76	2	2	2
		Ajuste por Conversión	110	127	129
		\$ 112	129	131	
Corporación Financiera Centroamericana S.A. - FICENTRO	49.78	30-09-70	29	29	29
		Ajuste por Conversión	838	970	985
		\$ 867	999	1,014	
		\$ 95,462	109,972	111,633	

**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	173	
		31-07-87	93	93	94	
		31-08-87	94	94	95	
		28-07-88	119	119	120	
		29-08-88	121	121	123	
		21-12-95	2,956	2,956	3,001	
		30-04-03	8,232	8,232	8,356	
		30-03-04	5,091	5,091	5,168	
		02-05-05	(1,081)	(1,081)	(1,097)	
		16-03-06	(880)	(880)	(893)	
			14,915	14,915	15,140	
			Ajuste en Cambio	10,344	14,183	14,397
				\$ 25,259	29,098	29,537
Union Bank Barbados	100.00	23-06-06	3	3	3	
		Ajuste en Cambio	6,131	7,064	7,171	
			\$ 6,134	7,067	7,174	
		\$ 31,393	36,165	36,711		

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 Ltd:				
Almacenes Generales de Depósito - ALMAVIVA	0.88	\$ 372	428	434
Fiduciaria Bogotá S.A.:				
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	10.12	20,116	18,746	19,029
Fiduciaria del Comercio:				
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	1.45	6,013	5,817	5,905
		\$ 26,501	24,991	25,368

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

Razón Social	% Participación	31 de diciembre	30 de junio	
			Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Sociedad Fiduciaria de Occidente S.A. Fiduoccidente:				
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	10.35	\$ 27,713	24,915	25,291

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

Compañía	31 de diciembre	30 de junio	
		Valor	Reexpresado Nota 3 (c)
En Efectivo:			
Banco de Bogotá S.A.	\$ 96,946	87,306	88,624
Banco de Occidente S.A.	47,509	45,349	46,034
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	3,833	3,908	3,967
Banco Comercial AV Villas S.A.	14	0	0
Leasing de Occidente S.A.	451	272	276
Banco Popular S.A.	6,115	6,071	6,163
	\$ 154,868	142,906	145,064

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)
<b>Títulos Emitidos por la Nación:</b>			
Títulos de Tesorería	\$2,091,576	1,880,610	1,909,007
Bonos para la Seguridad	6,155	5,459	5,541
Títulos de reducción de deuda	370,041	180,989	183,722
Bonos	22,006	4,679	4,750
Títulos de Tesorería USD	7,610	0	0
	<u>2,497,388</u>	<u>2,071,737</u>	<u>2,103,020</u>
<b>Títulos Emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera:</b>			
Otros	574,517	241,570	245,218
<b>Títulos Emitidos por entidades públicas de orden nacional:</b>			
Finagro A	89,071	0	0
Finagro B	152,183	0	0
Bonos Fondo de Garantías para Instituciones Financieras FOGAFIN	0	108,605	110,245
	<u>241,254</u>	<u>108,605</u>	<u>110,245</u>
<b>Títulos Emitidos avalados, aceptados o garantizados por instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera:</b>			
Título IPC Fideicomiso Acueducto de Bogotá	3,030	0	0
Otros títulos de deuda pública	995	0	0
	<u>4,025</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>\$3,317,184</u>	<u>2,421,912</u>	<u>2,458,483</u>

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

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

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

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

	30 de junio					Reexpresado Nota 3 (c)
	Créditos Comerciales	Créditos Consumo	Microcrédito	Cartera Hipotecaria para Vivienda	Total	
<b>Matriz y Subordinadas Nacionales</b>						
A - Normal	\$14,600,825	3,409,259	113,610	715,205	18,838,899	19,123,366
B - Aceptable	483,355	102,947	1,821	75,776	663,899	673,924
C - Apreciable	151,858	43,794	875	14,641	211,168	214,357
D - Significativo	113,925	52,510	669	4,892	171,996	174,593
E - Incobrable	190,998	45,434	4,301	15,590	256,323	260,193
	<u>15,540,961</u>	<u>3,653,944</u>	<u>121,276</u>	<u>826,104</u>	<u>20,142,285</u>	<u>20,446,433</u>
Menos Provisión					<u>(456,775)</u>	<u>(463,672)</u>
					<u>19,685,510</u>	<u>19,982,761</u>
<b>Subordinadas Extranjeras</b>						
A - Normal	184,786	327	0	41	185,154	187,950
B - Aceptable	12,849	28	0	0	12,877	13,071
C - Apreciable	0	0	0	0	0	0
D - Significativo	194	0	0	6	200	203
E - Incobrable	1,818	11	0	721	2,550	2,589
	<u>199,647</u>	<u>366</u>	<u>0</u>	<u>768</u>	<u>200,781</u>	<u>203,813</u>
Menos Provisión					<u>(1,678)</u>	<u>(1,704)</u>
					<u>199,103</u>	<u>202,109</u>
					<u>\$ 19,884,613</u>	<u>20,184,870</u>

#### (7) Cuentas por Cobrar

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
<b>Intereses</b>			
Fondos interbancarios vendidos y pactados de reventa	\$ 2,794	2,259	2,293
Cartera de créditos	299,762	206,686	209,807
Otros	21,122	15,078	15,306
	<u>\$ 323,678</u>	<u>224,023</u>	<u>227,406</u>
<b>Otras:</b>			
Adelantos al personal	1,121	1,382	1,403
Anticipo de contratos y proveedores	111,069	93,622	95,036
Anticipo de impuestos	2,417	2,589	2,628
Arrendamientos	613	702	713
Canon de bienes en leasing	4,977	2,436	2,473
Cheques en tránsito convenios recibidos	2,899	2,375	2,411
Comisiones y honorarios	39,146	28,520	28,951
Compensación de redes	36,443	12,612	12,802
Consortios	0	0	0
Cuentas corrientes comerciales	14	14	14
Depósitos para responsabilidades	1,955	20,634	20,946
Dirección del Tesoro Nacional	25,479	5,982	6,072
Dividendos y participaciones	24,050	23,339	23,691
Faltantes en caja	793	536	544
Faltantes en canje	596	628	637
Gobierno Nacional, reliquidaciones Ley 546/99	5,388	5,341	5,422
Negociación divisas	601	2,376	2,412
Pago por cuenta de clientes	140,751	42,571	43,214
Promitentes vendedores	9,368	13,139	13,337
Reclamos a compañías aseguradoras	1,994	2,916	2,960
Seguros	2,837	0	0
Servicios de almacenaje	25,810	12,149	12,332
Traslado de cuentas inactivas (Decreto 2332 de 1998)	0	0	0
Venta de bienes y servicios	33,111	30,721	31,185
Diversos	103,230	122,149	123,994
	<u>\$ 574,662</u>	<u>426,733</u>	<u>433,177</u>

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

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006, 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	\$ 27,694	20,946	21,262
Bienes recibidos en pago:			
Inmuebles	298,991	272,478	276,593
Muebles	30,237	25,854	26,244
Valores mobiliarios	2,539	0	0
Menos: Provisión	(220,025)	(192,266)	(195,169)
Bienes restituidos de contratos de leasing	795	226	229
	<u>\$ 140,231</u>	<u>127,238</u>	<u>129,159</u>

### (9) Propiedades y Equipo

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006, 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	\$ 979,828	826,470	838,950
Muebles, equipos y enseres	375,975	302,407	306,973
Equipo de computación	376,845	354,363	359,714
Otros	591,483	424,213	430,619
Menos: Depreciación acumulada	(1,254,944)	(1,077,770)	(1,094,044)
Mas: Depreciación diferida	85,596	78,554	79,740
Menos: Provisión	(18,339)	(17,118)	(17,376)
	<u>\$ 1,136,444</u>	<u>891,119</u>	<u>904,576</u>

### (10) Bienes Dados en Leasing

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006, 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	\$ 64,951	66,105	67,103
Equipo de computación	183,047	173,932	176,558
Otros	28,465	11,771	11,949
Menos: Depreciación acumulada	(111,707)	(115,689)	(117,436)
Menos: Provisión	(1,668)	(912)	(926)
	<u>\$ 163,088</u>	<u>135,207</u>	<u>137,248</u>

### (11) Otros activos

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Aportes permanentes	\$ 1,913	1,986	2,016
Bienes por colocar en contrato leasing	84,511	50,632	51,396
Gastos pagados por anticipado:			
Intereses	2,961	399	405
Seguros	4,891	5,671	5,757
Arrendamientos	181	172	174
Mantenimiento de equipos	998	1,249	1,268
Otros	4,196	4,697	4,768
	<u>13,227</u>	<u>12,188</u>	<u>12,372</u>
Cargos diferidos:			
Crédito mercantil	2,096,177	2,211,826	2,245,225
Organización y preoperativos*	203,489	185,408	188,208
Remodelaciones	18,398	13,224	13,423
Programas para computador	24,395	16,520	16,769
Mejoras a propiedades tomadas en arrendamiento	12,016	10,632	10,793
Impuesto de renta diferido débito	26,542	5,146	5,224
Publicidad y propaganda	961	110	112
Impuestos	1,083	4,114	4,176
Comisión colocación títulos de inversión	746	823	835
Estudios y proyectos	170,995	159,899	162,313
Otros	83,130	59,456	60,354
	<u>2,637,932</u>	<u>2,667,158</u>	<u>2,707,432</u>
Otros:			
Préstamos a empleados	62,142	61,731	62,663
Cartas de crédito de pago diferido	2,920	4,200	4,263
Corrección monetaria diferida	13,685	14,084	14,297
Derechos en fideicomisos	399,492	412,989	419,225
Depósitos en garantía y judiciales	15,181	9,344	9,485
Bienes de arte y cultura	6,140	6,316	6,411
Bienes entregados en comodato	2,055	2,098	2,130
Cancelación sucursales y agencias - Agencia Nueva York	2,142	2,142	2,174
Retención en la fuente	16,079	84,657	85,935
Anticipos de impuesto de renta	34,298	136,832	138,898
IVA	0	4,173	4,237
Otros	167,754	123,775	125,645
	<u>721,888</u>	<u>862,341</u>	<u>875,363</u>
Menos: Provisión	(37,642)	(26,579)	(26,980)
Total Otros Activos	<u>\$ 3,421,829</u>	<u>3,567,726</u>	<u>3,621,599</u>

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

### Crédito mercantil

El detalle del crédito mercantil es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Formado	\$ 1,406,047	1,508,054	1,530,827
Adquirido de Grupo Aval en AV Villas	24,201	30,674	31,137
Adquirido de Banco de Bogotá en Megabanco	600,021	613,013	622,269
Adquirido de Corporación Financiera Colombiana S. A. y Filiales	2,710	0	0
Adquirido de Banco de Occidente en Banco Aliadas	63,198	60,085	60,992
	<u>\$ 2,096,177</u>	<u>2,211,826</u>	<u>2,245,225</u>

### Crédito Mercantil Formado

El crédito mercantil formado se determinó con base en un 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, menos el desmonte al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006, es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio
Valoración inversiones según estudio técnico	\$ 3,154,823	3,154,823
(Menos) Inversiones valoradas	(1,270,278)	(1,270,278)
Crédito mercantil adquirido	(105,779)	(105,779)
Desmonte acumulado del crédito mercantil formado	(270,712)	(168,705)
Desmonte del período del crédito mercantil formado	(102,007)	(102,007)
Saldo del crédito mercantil formado	\$ <u>1,406,047</u>	<u>1,508,054</u>

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

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

## (12) Certificados de Depósito a Término

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Menos de 6 meses	\$ 2,607,335	2,129,916	2,162,078
Igual a 6 meses y menor de 12 meses	2,031,528	2,393,281	2,429,420
Igual o superior a 12 meses y menor de 18 meses	407,033	462,944	469,934
Igual o superior a 18 meses	1,419,241	1,288,128	1,307,578
	\$ <u>6,465,137</u>	<u>6,274,269</u>	<u>6,369,010</u>

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

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

## (13) Otros Depósitos y Exigibilidades

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006, 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	\$ 98,635	48,594	49,328
Cuentas de ahorro de valor real	0	6,611	6,711
Depósitos especiales	15,743	14,795	15,018
Exigibilidades por servicios bancarios	208,599	108,163	109,796
Servicios bancarios de recaudo	9,691	16,484	16,733
Depósitos de garantía	37	60	61
Para anticipos clientes de aduana	2,319	1,426	1,448
Fondos en fideicomiso y cuentas especiales	20,190	33,486	33,992
Cheques de gerencia y giros	94,768	0	0
Otros	17	10,460	10,617
	\$ <u>449,999</u>	<u>240,079</u>	<u>243,704</u>
<b>Moneda Extranjera</b>			
Depósitos de ahorro	54,065	27,979	28,401
Exigibilidades por servicios bancarios	74,118	24,747	25,121
Certificados de depósito a término	2,254,418	2,393,973	2,430,123
Depósitos simples	17,993	14,269	14,484
Depósitos especiales	10	13	13
	\$ <u>2,400,604</u>	<u>2,460,981</u>	<u>2,498,142</u>

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

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006, 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	\$ 701,711	234,519	238,060
Compromisos de recompra de inversiones negociadas	2,464,816	1,847,708	1,875,609
	\$ <u>3,166,527</u>	<u>2,082,227</u>	<u>2,113,669</u>

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

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

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

Entidad	30 de junio				
	Corto Plazo 1 año	Mediano Plazo 1 - 3 años	Largo Plazo 3 años	Total	Reexpresado Nota 3 (c)
Banco de Comercio Exterior	\$ 176,466	102,435	350,420	629,321	638,824
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario FINAGRO	96,975	78,481	162,535	337,991	343,095
Financiera de Desarrollo Territorial FINDETER	26,913	18,691	435,254	480,858	488,119
Bancos del Exterior	1,189,009	29,845	559,747	1,778,601	1,805,458
Otros	68,200	107,475	74,961	250,636	254,420
	<u>\$ 1,557,563</u>	<u>336,927</u>	<u>1,582,917</u>	<u>3,477,407</u>	<u>3,529,916</u>

## (16) Cuentas por Pagar

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

	31 de diciembre		30 de junio	
	Libros	Reexpresado Nota 3 (c)	Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
<b>Intereses</b>				
Depósitos y exigibilidades	\$ 118,309	111,498	113,182	
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	4,098	413	419	
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	32,030	32,527	33,018	
Títulos de inversión en circulación	28,668	15,886	16,126	
Otros	11,488	10,230	10,384	
	<u>194,593</u>	<u>170,554</u>	<u>173,129</u>	
Comisiones y honorarios	6,748	6,676	6,777	
Dividendos y excedentes	317,011	257,604	261,494	
<b>Otras</b>				
Contribución sobre transacciones	12,623	9,757	9,904	
Compensación ATH	37,232	0	0	
Compensación credibanco	2,183	0	0	
Impuestos	57,668	94,143	95,565	
Arrendamientos	3,876	1,931	1,960	
Impuesto a las ventas por pagar	20,381	18,899	19,184	
Prominentes compradores	23,264	18,748	19,031	
Proveedores	166,364	105,564	107,158	
Retenciones y aportes laborales	106,340	84,346	85,620	
Nómina	1,376	1,210	1,228	
Cheques girados no cobrados	20,187	12,171	12,355	
Seguros	73,096	527	535	
Recaudos realizados	264,397	177,231	179,907	
Consignaciones previas al remate	2,717			
Devolución TES UVR Ley 546/1999 (1)	14,236	12,485	12,674	
Embargos	0	778	790	
Sobrantes en libranzas	1,445	0	0	
Bonos de paz	13,267	12,742	12,934	
Otras	325,392	271,757	275,861	
	<u>1,146,044</u>	<u>822,289</u>	<u>834,706</u>	
	<u>\$ 1,664,396</u>	<u>1,257,123</u>	<u>1,276,106</u>	

## (17) Títulos de Inversión en Circulación

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

	31 de diciembre		30 de junio	
	Libros	Reexpresado Nota 3 (c)	Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (Matriz)	\$ 400,000	400,000	406,040	
Banco Popular	200,000	0	0	
Concesionaria Vial de los Andes S.A.	8,953	8,953	9,088	
Leasing del Valle S.A.	171,997	151,006	153,286	
Proyectos de Infraestructura S.A.	25,000	30,000	30,453	
Banco de Occidente S.A.	195,050	119,049	120,847	
Leasing de Occidente S.A.	439,150	505,655	513,290	
Banco de Bogotá S.A.	201,509	201,336	204,377	
	<u>\$ 1,641,659</u>	<u>1,415,999</u>	<u>1,437,381</u>	

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

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

#### Segunda emisión año 2005

Fecha inicial:	22 de Abril de 2005
Valor Nominal:	Un millón de pesos (\$ 1,000,000 ) cada uno
Monto autorizado:	\$ 200.000
Monto emitido:	Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006 la sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$200.000.
Series:	A y B
Plazo de redención:	5 (cinco), y 7 (siete) años a partir de la fecha de Emisión.
Rendimiento	Los bonos de las Series A y B devengan un interés flotante referenciado a la inflación (IPC) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.  El rendimiento de la Emisión refleja las condiciones de mercado vigentes a la fecha de colocación de la misma, cumpliendo con los lineamientos del emisor fijados en el reglamento de emisión y colocación aprobado mediante Acta de Junta Directiva No.55 del 24 de Octubre de 2003.

#### Tercera emisión año 2005

Clase de título	Bonos Ordinarios
Fecha inicial	28 de octubre de 2005
Valor nominal	\$ 1,000.000 (pesos) cada uno
Monto autorizado	\$ 200,000
Monto emitido:	Al 31 de diciembre de 2006 la sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$200.000.
Series	A, B y C

Plazo de redención	(6) seis y (10) diez años a partir de la fecha de emisión.
Representante Legal de los tenedores de bonos	Fiduciaria Corredores Asociados FIDUCOR S.A
Entidad Administradora	Depósito Centralizado de Valores de Colombia - Deceval
Rendimiento	Los bonos de las Series A y B devengan un interés flotante referenciado a la inflación (IPC) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.  Los bonos de la Serie C devengan un interés fijo y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.  El rendimiento de la emisión refleja las condiciones de mercado vigentes a la fecha de colocación de la misma, cumpliendo con los lineamientos del emisor fijados en el reglamento de emisión y colocación aprobado mediante Acta de Junta Directiva No.71 del 7 de septiembre de 2005.

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

Con el propósito de obtener recursos económicos para atender parte de los pagos de la deuda con el Morgan Guaranty Trust Company of New York (fusionado con the Chase Manhattan Bank New York), la compañía emitió en octubre de 2000 bonos opcionalmente convertibles en acciones por \$10,000 y en junio de 2001 por \$12,000, los cuales están suscritos y pagados en su totalidad. Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006 se encuentran en circulación \$8,953 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:	3 años.

#### Banco de Occidente S.A.

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

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

Monto emitido:	Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006, el Banco había colocado en el mercado bonos por un valor de \$195.050 y \$ 119,049, respectivamente.
Carácter de la emisión:	Los bonos son a la orden, constan de una (1) serie según el plazo de vencimiento, su colocación constituye una obligación personal e incondicional del Banco.
Plazo máximo de redención:	Se colocaron en el mercado con vencimiento de sesenta (60) meses para la emisión 1997 y ochenta y cuatro (84) meses para las emisiones 2004, 2005 y 2006.
Tasa de interés y forma de pago:	El rendimiento de los bonos está determinado por la tasa de interés ofrecida por el Banco en el momento de la colocación, con un DTF más uno punto cinco cuarenta y siete (1.547) puntos para la emisión 1997, un IPC más seis punto diecinueve (6.19) puntos para la emisión 2004, un IPC más cinco punto cero nueve (5.09) puntos para la emisión 2005 y un IPC más cinco punto cincuenta y ocho (5.58) puntos para la emisión 2006.

#### Leasing de Occidente S.A.

La sociedad realizó cinco (5) emisiones de bonos ordinarios en 2002, 2003, 2004, 2005 y 2006, bajo las siguientes condiciones:

Valor nominal:	Las emisiones de 2002 y 2003 el monto autorizado es de \$80,000, cada una; las emisiones de 2004 y 2005 \$150,000 cada una; la emisión de 2006 de \$298.000. Cada una con valor nominal e inversión mínima.
Monto emitido:	Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006, la sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$439,150 y \$505,655, respectivamente.
Carácter de la emisión:	Los bonos son a la orden, constan de cinco (5) series según el plazo de vencimiento las emisiones del 2002, 2003, 2004 y 2005; de tres (3) series la segunda emisión de los años 2005 y 2006; la primera emisión del año 2006 de una (1) serie su colocación constituye una obligación personal e incondicional de la Compañía.
Plazo máximo de redención:	Se colocaron en el mercado con vencimientos para las series de cinco (5), de doce (12), veinticuatro (24), treinta y seis (36), cuarenta y ocho (48) y sesenta (60) meses; para la segunda emisión año 2005 de tres (3) series, de sesenta (60), setenta y dos (72), y ochenta y cuatro (84) meses; para la primera emisión del año 2006 de una (1) serie, de ochenta y cuatro (84) meses; y para la segunda emisión del año 2006 de tres (3) series, de dieciocho (18), veinticuatro (24) y treinta y seis (36) meses.
Tasa de interés y forma de pago:	El rendimiento de los bonos está determinado por la tasa de interés ofrecida por la entidad en el momento de cada colocación, con un DTF más puntos varios, según la emisión. Excepto la primera emisión del año 2006 cuyo rendimiento es del IPC más 5.75 puntos.

#### Banco de Bogotá S.A.

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

Valor nominal:	El valor nominal de los bonos de la serie "A" es de un millón de pesos (\$1.000.000) y la serie "C" es UVR 10.000.
Monto emitido:	Al 31 de diciembre de 2006, colocó en el mercado bonos por un valor de

\$190.135 de la serie "A" y \$11,374 de la serie "C" y al 30 de junio de 2006 el Banco colocó en el mercado bonos por \$ 190.135 de la serie "A" y \$11,201 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.

#### Banco Popular S.A.

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

Valor nominal: El valor nominal de los bonos es de diez millones de pesos (\$10.000.000).

Monto emitido: Al 31 de diciembre de 2006, colocó en el mercado bonos por un valor de \$200.000, cada emisión a \$100.000.

Carácter de la emisión: Los bonos son a la orden y ordinarios subordinados, constan de una (1) serie única según su valor nominal y tasa de interés.

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

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

#### (18) Otros Pasivos

##### Obligaciones Laborales Consolidadas

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Salarios por pagar	\$ 4		
Cesantías consolidadas	54,525	24,517	24,887
Intereses sobre cesantías	4,366	1,476	1,498
Vacaciones consolidadas	29,342	27,885	28,306
Otras prestaciones sociales	21,050	18,855	19,140
	<u>\$ 109,287</u>	<u>72,733</u>	<u>73,831</u>

#### Ingresos anticipados

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

Cuenta	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Intereses	\$ 8,506	10,461	10,618
Comisiones	6,186	5,145	5,223
Arrendamientos	400	500	508
Cartera de crédito UVR 2	0	3,279	3,329
Otros	165,827	153,232	155,546
	<u>\$ 180,919</u>	<u>172,617</u>	<u>175,224</u>

#### (19) Pasivos Estimados y Provisiones

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2006, 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	\$ 946	1,041	1,057
Prima extralegal	12	4,295	4,360
Cesantías	26	1,963	1,993
Intereses sobre cesantías	3	185	188
Vacaciones	171	1,741	1,767
Instituto de Seguros Sociales	3,976	3,804	3,860
Bonificaciones	1,492	853	866
Otras prestaciones	3,860	2,225	2,259
	<u>10,486</u>	<u>16,107</u>	<u>16,350</u>
Impuestos			
Renta y complementarios	112,339	262,415	266,377
Industria y comercio	12,366	13,411	13,613
Otros	9,243	4,233	4,297
	<u>133,948</u>	<u>280,059</u>	<u>284,287</u>
Otros			
Diversas	69,177	56,435	57,287
Multas, sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	32,585	13,903	14,113
	<u>101,762</u>	<u>70,338</u>	<u>71,400</u>
	<u>\$ 246,196</u>	<u>366,504</u>	<u>372,037</u>

#### Impuesto sobre la Renta

La presentación de información consolidada en declaraciones de renta no es permitida por las normas tributarias colombianas; por consiguiente, las pérdidas fiscales de una subordinada consolidada no pueden ser usadas para compensar renta gravable de otra subordinada consolidada. La tarifa de impuesto sobre la renta para el año 2005 es del treinta y cinco por ciento (35%). Adicionalmente, la Ley 788 de 2002 estableció una sobretasa del diez por ciento (10%) del impuesto neto de renta.

Para efectos del cálculo del impuesto de renta, a partir de 1999, se presume que la renta gravable no será inferior al seis por ciento (6%) del patrimonio líquido del último día del año inmediatamente anterior; a esta cifra se le pueden deducir las rentas exentas. Se pueden compensar las pérdidas fiscales ajustadas en la inflación, registradas al 31 de diciembre de 2002, con las rentas que obtuvieron dentro de los cinco (5) periodos gravables siguientes al periodo en que se registraron. Las pérdidas fiscales ajustadas en la inflación

determinadas a partir del año gravable 2003 se podrán compensar con las rentas que se obtuvieren dentro de los ocho (8) períodos gravables siguientes, sin exceder anualmente del veinticinco por ciento (25%) del valor de la pérdida fiscal.

## (20) Reservas

### Legal

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

### Reservas Estatutarias y Ocasionales

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
A disposición de la Asamblea General de Accionistas	\$ 496,958	548,633	548,633

## (21) 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	170,638	122,638	124,490
Reintegro provisión cuentas por cobrar	12,613	12,122	12,305
Ventas de chequeras y/o libretas	46,918	38,823	39,409
Reintegro de operaciones de leasing	359	127	129
Ventas devoluciones y rebajas	2,650	3,856	3,914
Recaudo peajes	60,234	49,667	50,417
Transacciones por cajeros electrónicos	11,381	13,711	13,918
Otros conceptos	336,550	291,926	296,334
	\$ 641,343	532,870	540,916

El detalle de los gastos operacionales otros es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Honorarios	\$ 6,831	3,666	3,721
Impuestos	105,121	92,402	93,797
Arrendamientos	19,800	14,471	14,690
Contribuciones y afiliaciones	40,494	26,785	27,189
Seguros	87,859	64,431	65,404
Mantenimiento y reparaciones	45,037	23,941	24,303
Adecuación de oficinas	10,036	5,282	5,362
Servicio de aseo y vigilancia	26,582	18,586	18,867
Servicios temporales	30,398	13,831	14,040
Publicidad y propaganda	50,530	41,019	41,638
Relaciones públicas	2,639	2,023	2,054
Servicios públicos	63,389	41,986	42,620
Procesamiento electrónico de datos	18,609	12,364	12,551
Gastos de viaje	8,947	7,495	7,608
Transporte	49,188	35,023	35,552
Útiles y papelería	20,129	14,533	14,752
Costo de ventas	91,654	81,565	82,797
Donaciones	8,547	1,970	2,000
Otros	132,855	83,721	84,984
	\$ 818,645	585,094	593,929

## (22) Otras Provisiones

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Cuentas por cobrar	\$ 26,679	15,173	15,402
Bienes recibidos en pago	24,492	9,034	9,170
Propiedades y equipo	44	48	49
Otros activos	2,427	2,009	2,039
Otras provisiones	2,076	7,040	7,147
	\$ 55,718	33,304	33,807

## (23) 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	\$ 12,466	9,165	9,303
Propiedades y equipo	10,146	4,977	5,052
Recuperaciones:			
Bienes castigados	30,017	26,683	27,086
Reintegro provisiones inversiones	7,428	6,885	6,989
Reintegro otras provisiones	3,159	4,224	4,288
Reintegro provisiones bienes recibidos en pago	48,749	22,327	22,664
Otras recuperaciones	32,730	20,114	20,418
Reintegro provisiones propiedades y equipo	421	164	166
Recuperaciones por siniestros	8,348	6,294	6,389
Reintegro provisión otros activos	5,646	1,496	1,519
Arrendamientos	12,322	4,190	4,253
Otros	38,086	34,198	34,715
	\$ 209,518	140,717	142,842

## (24) Transacciones con Partes Relacionadas

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

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

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

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

31 de diciembre de 2006

	Totales		ACCIONISTAS				OTROS		
	Grupo Aval Consolidado	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Administración y Cia. S.C.A.	Accionistas S.A.	Accionistas Minoritarios	Directores	Administradores	Otras Sociedades*
<b>Balance General</b>									
<b>Activo:</b>									
Disponibles	\$ 4,444,821	4,444,821	0						
Inversiones	11,405,169	11,405,169	0						
Cartera de créditos	26,181,931	26,080,668	101,263						
Acepciones y derivativos	108,235	108,235	0						
Cuentas por cobrar	825,006	825,988	18						
Bienes realizables y recibidos en pago	140,231	140,231	0						
Propiedades, planta y equipo, neto	1,136,444	1,136,444	0			13	646	420	63,021
Bienes dados en leasing	163,088	163,088	0						5
Otros activos, neto	3,421,829	3,421,829	0						
Valorizaciones (desvalorizaciones)	1,265,040	1,265,040	0						
Total activo relacionado	\$ 49,092,814	48,991,533	101,281	0	0	37,176	646	420	63,026
<b>Pasivo:</b>									
Depósitos y exigibilidades moneda legal	\$ 28,779,980	28,764,993	14,987						
Depósitos y exigibilidades moneda extranjera	2,882,814	2,882,814	0						
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	3,166,527	3,166,527	0						
Acepciones bancarias en circulación	44,281	44,281	0						
Créditos de bancos y otras entidades financieras	3,581,159	3,575,559	5,600						
Cuentas por pagar	1,664,396	1,617,054	47,342						
Títulos de inversión en circulación	1,641,659	1,641,659	0						
Otros pasivos	724,591	724,591	0						
Pasivos estimados y provisiones	246,196	246,196	0						
Intereses minoritarios	2,446,721	2,446,721	0						
Total pasivo relacionado	45,176,324	45,110,395	67,929	28,960	21,128	15,715	62	458	1,606
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>									
Capital social	13,327	13,327	0						
Reservas	779,484	779,484	0						
Superavit	2,656,145	2,656,145	0						
Utilidad (pérdida) de ejercicios anteriores	58,834	58,834	0						
Utilidad del ejercicio	406,700	406,700	0						
Total patrimonio relacionado de los accionistas	3,914,490	3,914,490	0						
Total pasivo y patrimonio relacionado de los accionistas	\$ 49,092,814	49,024,885	67,929	28,960	21,128	15,715	62	458	1,606

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

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

31 de diciembre de 2006

	Totales		ACCIONISTAS			OTROS		
	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Administración S.A.	Accionistas Minoritarios	Direcciones	Administradores	Otras Sociedades*
<b>Estado de Resultados</b>								
Ingresos operacionales directos	4,508,002	4,506,054	1,948		1,948			
Gastos operacionales directos	2,165,526	2,164,831	695		695			
Resultado operacional directo	2,342,476	2,341,223	1,253		1,253			
Otros ingresos operacionales	692,502	692,502	0		0			
Otros gastos operacionales	1,352,642	1,350,354	2,288		2,227	61		
Resultado operacional antes de provisiones de depreciaciones y amortizaciones	1,682,336	1,683,371	(1,035)		(974)	(61)		
Provisiones	473,193	473,193	0		0			
Depreciaciones	53,073	53,073	0		0			
Amortizaciones	96,772	96,772	0		0			
Resultado operacional neto	1,059,298	1,060,333	(1,035)		(974)	(61)		
Ingresos no operacionales	209,518	209,518	0		0			
Gastos no operacionales	85,339	85,339	0		0			
Resultado neto no operacional	124,179	124,179	0		0			
Ajuste en cambio realizado	(419)	(419)	0		0			
Pérdida por exposición a la inflación	(14,561)	(14,561)	0		0			
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,168,497	1,169,532	(1,035)		(974)	(61)		
Impuesto sobre la renta y complementarios	251,834	251,834	0		0			
Interés minoritario	509,963	509,963	0		0			
Utilidad del ejercicio	406,700	407,735	(1,035)		(974)	(61)		

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

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

30 de junio de 2006

	Totales		ACCIONISTAS			OTROS		
	Grupo Aval Consolidado	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Administración S.A.	Accionistas Minoritarios	Direcciones	Administradores	Otras Sociedades*
<b>Balance General</b>								
<b>Activo:</b>								
Disponibles	\$ 3,943,007	3,943,007	0		0			
Inversiones	10,210,490	10,210,490	0		0			
Cartera de créditos	19,884,613	19,767,209	117,404		14,968	215	420	101,801
Aceptaciones y derivados	29,165	29,165	0		0			
Cuentas por cobrar	601,413	601,360	53		48			5
Bienes realizables y recibidos en pago	127,238	127,238	0		0			
Propiedades, planta y equipo, neto	891,119	891,119	0		0			
Bienes dados en leasing	135,207	135,207	0		0			
Otros activos, neto	3,567,726	3,567,726	0		0			
Valorizaciones (desvalorizaciones)	927,594	927,594	0		0			
Total activo relacionado	\$ 40,317,572	40,200,115	117,457		15,016	215	420	101,806
<b>Pasivo:</b>								
Depósitos y exigibilidades moneda legal	\$ 22,572,960	22,517,072	55,888		55,083	62	458	285
Depósitos y exigibilidades moneda extranjera	3,017,341	3,017,341	0		0			
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	2,082,227	2,082,227	0		0			
Aceptaciones bancarias en circulación	43,427	43,427	0		0			
Créditos de bancos y otras entidades financieras	3,477,407	3,477,407	0		0			
Cuentas por pagar	1,154,928	1,078,989	75,939		2,643			1,321
Títulos de inversión en circulación	613,709	1,415,999	0		0			
Otros pasivos	366,504	366,504	0		0			
Pasivos estimados y provisiones	1,990,089	1,990,089	0		0			
Intereses minoritarios								
Total pasivo relacionado	36,734,591	36,602,774	131,817		57,726	62	458	1,606
Patrimonio de los accionistas:								
Capital social	13,327	13,327	0		0			
Reservas	631,159	631,159	0		0			
Superavit	2,474,804	2,474,804	0		0			
Utilidad (pérdida) de ejercicios anteriores	30,005	30,005	0		0			
Utilidad del ejercicio	233,686	233,686	0		0			
Total patrimonio relacionado de los accionistas	3,562,981	3,562,981	0		0			
Total pasivo y patrimonio relacionado de los accionistas	\$ 40,317,572	40,185,755	131,817		57,726	62	458	1,606

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

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

30 de junio de 2006

	Totales		ACCIONISTAS				OTROS	
	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Administración S.A.	Administrados S.A.	Accionistas Minoritarios	Direcciones	Administradores	Otras Sociedades*
<b>Estado de Resultados</b>								
Ingresos operacionales directos	3,037,795	3,034,073			3,722			
Gastos operacionales directos	1,662,911	1,659,919			1,503	53		1,436
Resultado operacional directo	1,374,884	1,374,154			2,219	(53)	0	(1,436)
Otros ingresos operacionales	578,005	575,409			0			2,596
Otros gastos operacionales	999,698	994,567			2,949	0		2,182
Resultado operacional antes de provisiones de depreciaciones y amortizaciones	953,191	954,996			(730)	(53)	0	(1,022)
Provisiones	261,954	261,954			0			
Depreciaciones	38,711	38,711			0			
Amortizaciones	59,131	59,131			0			
Resultado operacional neto	592,395	594,200			(730)	(53)	0	(1,022)
Ingresos no operacionales	140,717	140,717			0			
Gastos no operacionales	67,055	67,055			0			
Resultado neto no operacional	73,662	73,662			0			
Ajuste en cambio realizado	739	739			0			
Pérdida por exposición a la inflación	39,117	39,117			0			
Utilidad antes de impuesto a la renta	705,913	707,718			(730)	(53)	0	(1,022)
Impuesto sobre la renta y complementarios	207,236	207,236			0			
Interés minoritario	264,991	264,991			0			
Utilidad del ejercicio	233,686	235,491			(730)	(53)	0	(1,022)

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

**(25) Otras revelaciones**

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

	31 de diciembre		30 de junio	
	No. Total	Gastos de personal	No. Total	Gastos de personal
Directivos	662	\$ 43,397	688	\$ 36,725
Otros	25,752	490,601	22,573	357,371
Total	<u>26,414</u>	<u>\$ 533,998</u>	<u>23,261</u>	<u>\$ 394,096</u>

**(26) Reclasificaciones**

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

