

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

---

Luis Carlos Sarmiento Angulo

### **Principales**

---

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

### **Suplentes**

---

Pablo Francisco Albir Sotomayor  
Mauricio Cárdenas Müller  
Juan María Robledo Uribe  
Douglas Berrío Zapata  
Julio Leonzo Álvarez Álvarez

### **Revisor Fiscal**

---

Luz Stella Prieto Zárate  
**KPMG Ltda.**

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

---

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez

## **Sistemas Corporativos**

---

Julio Leonzo Álvarez Álvarez

## **Imagen y Servicio Corporativo**

---

María José Arango Caicedo

## **Planeación y Presupuesto**

---

Jacinto Luna Molina

## **Riesgo**

---

Diego Rodríguez Piedrahita

**Informe del Presidente**

---

**Anexos – Gráficos**

---

**Estados Financieros con Dictamen del Revisor Fiscal**

---

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

---

## Segundo Semestre 2003

Informe del Presidente - Segundo Semestre 2003

Bogotá, D.C.  
Señores Accionistas:

Como lo anticipamos, la recuperación de confianza fue presagio de la recuperación de indicadores económicos. Y los indicadores apuntan a una consolidación de dicha recuperación. Cifras del DANE indican que el crecimiento del PIB durante el año 2003 fue 3.6%, la tasa de crecimiento más alta para la economía colombiana desde 1995, y 1.6 puntos por encima del crecimiento del 2002. Además, la fuente principal de crecimiento de la economía en el año 2003 fue la recuperación de la inversión privada, la cual creció un 21.7% contra el año anterior.

Debido principalmente al éxito de la estrategia de Seguridad Democrática del Gobierno, la popularidad del Presidente Uribe se mantiene en niveles históricamente altos, factor indispensable para sortear con éxito las reformas estructurales que debe emprender, debido a que el Referendo no fue aprobado. En el campo fiscal, la no aprobación del Referendo representó para los colombianos la pérdida de una oportunidad para haber reducido el déficit en aproximadamente \$3.3 billones. Esta situación condujo, en diciembre pasado, a la rápida aprobación en el Congreso de otra Reforma Tributaria, la cual resultó por un lado, en un incremento en el recaudo tributario de \$1.3 billones y por otro lado, en una concentración aún mayor de los impuestos en cabeza de unos pocos a través de la figura del impuesto al patrimonio y del incremento al impuesto a las transacciones financieras. Reformas Tributarias anuales con medidas de corto plazo como la reforma aprobada en diciembre de 2003, además de no ser fiscalmente sanas, son regresivas, no fomentan un nivel mayor de inversión ni de actividad económica, no solucionan los déficits estructurales y generan expectativas de nuevas reformas e incertidumbre en las reglas de juego retrasando el desarrollo de nuevas inversiones que podrían jalonar un mayor crecimiento de la economía colombiana. Sin embargo, pareciera que finalmente hay consenso respecto a la necesidad de implementar reformas estructurales, para cumplir con las metas y compromisos con el FMI y así mantener un déficit máximo del 2.5% del PIB. Estas reformas incluyen el régimen pensional, tributario, la ley de presupuesto y las transferencias. En el tema fiscal, es imprescindible una reforma de fondo la cual contemple entre otros, una mayor ampliación de la base de contribuyentes, la racionalización de las tarifas del IVA, su aplicación a un mayor número de productos, la eliminación de privilegios y exenciones inequitativas, ajustes al régimen de transferencias y reformas al régimen pensional. Lo anterior acompañado de ajustes en el Estado por la vía de recorte de gastos.

Vemos con preocupación como el mayor peso de las Reformas Tributarias cae desproporcionadamente sobre las entidades financieras vía impuestos directos e indirectos, los cuales vienen creciendo en forma acelerada. Durante el segundo semestre de 2003, los bancos comerciales e hipotecarios pagaron al fisco nacional la suma de \$246,506 millones por concepto de impuesto de renta y complementarios, un aumento del 46.6% frente al mismo período del año 2002 cuando los impuestos pagados fueron de \$168,154 millones. Por su parte, las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa tributaron, por este mismo concepto, \$125,397 millones, lo cual equivale al 50.9% del total, a pesar de controlar solamente el 18.9% de los activos del sector bancario. Si se incluyen impuestos indirectos y contribuciones a los cuales está expuesto el sector,<sup>1</sup> durante el segundo semestre de 2003 las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa tributaron \$205,753 millones (un aumento del 25.9% frente al mismo período del año anterior). De esa manera, la tasa efectiva de tributación<sup>2</sup> de las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa asciende al 44.1%. Sin embargo, las entidades controladas por Grupo Aval se destacaron una vez más por su contribución al crecimiento del sistema, de manera incluso mayor a su participación porcentual en el sector.

### Comportamiento de la Economía

El Índice de Confianza de los Consumidores, cerró el 2003 en 14.5%<sup>3</sup> en el nivel más alto desde que se empezó a medir dicho índice, un 46.0% superior al anterior nivel más alto que había sido de 9.9% en agosto de 2003. Entre enero y diciembre de 2003 el crecimiento acumulado del PIB fue de 3.6%,<sup>4</sup> como resultado de crecimientos de 3.9%, 2.2%, 4.1% y 4.3% durante el primer, segundo, tercer y cuarto trimestre del año,

<sup>1</sup> Los impuestos indirectos a los cuales está expuesto el sector incluyen: el impuesto para la seguridad democrática, IVA, industria y comercio, gravamen sobre las transacciones financieras, seguro de depósitos y las contribuciones a las superintendencias.

<sup>2</sup> Definida como el total impuestos y contribuciones de ley como porcentaje de la utilidad antes de impuestos y contribuciones de ley.

<sup>3</sup> Tendencia Económica, Informe de Fedesarrollo enero de 2004.

<sup>4</sup> Fuente: Estimaciones Departamento Nacional de Estadística - DANE.

respectivamente. La cifra de crecimiento del PIB es superior al 2.0% proyectado por el Gobierno para el año completo y 2.0% puntos por encima de la registrada en el 2002. Se destaca que el mayor crecimiento del período estuvo ligado básicamente al buen desempeño del sector privado, en el que sobresale el importante crecimiento de la inversión privada que aumentó 21.74%, pasando del 9.2% al 11.2% del PIB entre el 2002 y el 2003. De hecho, los subsectores impulsados por el gobierno (petróleo, obras civiles, servicios del gobierno) registran un decrecimiento, que fue contrarrestado por el aumento de magnitud del sector privado. El PIB asociado al sector público cayó 0.16 puntos porcentuales mientras que el PIB asociado al sector privado aumentó 4.1 puntos porcentuales. Por otro lado, la demanda acumulada de energía creció un 2.9% con relación al año 2002, ubicándose como el valor histórico más alto, lo cual significa que el aparato productivo sigue creciendo, ya que la energía es un factor que refleja de manera confiable el desempeño económico del país. Para el año 2004, el Gobierno ha estimado una variación en el PIB del 3.8%.

Por sectores, el de minas y canteras fue uno de los más sobresalientes de 2003, con un crecimiento de 11.0% en el año (21.6% y 9.8% en el tercer y cuarto trimestre, respectivamente). Durante el trimestre que terminó en diciembre de 2003, de las grandes ramas de actividad económica la de construcción presentó el mayor crecimiento durante el trimestre y adicionalmente fue la que más contribuyó a la variación del PIB, con un crecimiento de 14.5% entre el cuarto trimestre de 2002 y el mismo trimestre de 2003, representando 74 de los 434 puntos básicos que creció el PIB. Lo anterior se hace evidente en el notorio incremento en las licencias de construcción, las cuales aumentaron un 25.0% en el año 2003. La rama de industria manufacturera creció un 4.2% en el último trimestre, contribuyendo así 59 puntos básicos al crecimiento total del PIB. Finalmente, la rama de los establecimientos financieros creció un 2.6% en relación al cuarto trimestre de 2002, contribuyendo en 44 puntos básicos al crecimiento total del PIB durante el trimestre.

Por otra parte, a diciembre de 2003, la producción de la industria nacional creció un 3.9% frente al mismo período de 2002, completando así quince meses en los cuales la producción industrial registra crecimientos positivos. Este comportamiento de la producción estuvo acompañado de un crecimiento en las ventas de la industria del 3.7%. En cuanto a la utilización de la capacidad instalada, en diciembre de 2003 se ubicó en 73.4%.<sup>5</sup> Ratificando el buen momento, se observó crecimiento en utilidades en 126 de las 135 empresas registradas en la Bolsa de Valores de Colombia, cuyas utilidades crecieron 146.0% entre el segundo semestre de 2002 y el mismo período de 2003.

Como lunar, la producción diaria de petróleo, que tuvo su máximo en 1999 con 845,000 barriles por día, ha venido descendiendo hasta llegar a 519,254 barriles por día en diciembre de 2003, una disminución de un 38.5%. De continuar esta tendencia, el país, cuyo sector de hidrocarburos representa aproximadamente el 25.0% de los Ingresos Corrientes de la Nación, podría convertirse nuevamente en importador de petróleo. Adicionalmente, el porcentaje de colombianos por debajo de la línea de pobreza se mantiene en niveles cercanos al 60.0%, porcentaje similar al del inicio de los años ochenta.

Por último, se debe destacar el aporte a la economía del éxito en la estrategia de seguridad nacional, evidencia de lo cual se refleja en el aumento anual significativo del 32.0% en el tránsito por las carreteras, en la disminución de atentados en pequeñas poblaciones y en la presencia y permanente actividad de la fuerza pública en todos los órdenes.

### Índices Económicos que Afectan al Consumidor

A nivel nacional, la tasa de desempleo reportada por el DANE<sup>6</sup> disminuyó de 15.6% en diciembre de 2002 a 12.3% en diciembre de 2003. Esto fue posible a través de la creación de 1,241,218 empleos en los doce meses de 2003. Adicionalmente, el número de afiliados a las cajas de compensación creció en un 6.3% durante el 2003 y los aportes crecieron \$100,000 millones. Sin embargo, el nivel nacional de subempleo aumentó en este mismo período de 30.2% a 31.9%, un aumento de 540,000 personas, al pasar de 6,048,000 a 6,588,000. Para el 2004, el Gobierno estima una creación de 718,000 empleos y una tasa promedio de desempleo de 13.8%.

En cuanto al ahorro e inversión de los colombianos, se observa una sostenida recuperación. El valor de los fondos administrados por las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones y Cesantías a diciembre de

<sup>5</sup> Fuente: Asociación Nacional de Industriales - ANDI.  
<sup>6</sup> Encuesta Continua de Hogares - ECH - Diciembre de 2003

2003, ascendió a \$26 billones 197,777 millones con un crecimiento de 27.04% respecto a diciembre de 2002 (\$20 billones 621,149 millones).

En relación con la inflación, la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) al cierre de diciembre de 2003 fue de 6.5%,<sup>7</sup> la cifra de inflación más baja desde 1962, aunque superior a la meta establecida por las autoridades monetarias para el año completo (6.0%). Para el 2004, el Banco de la República estima un variación en el IPC entre un 5.0% y 6.0%.

Por otro lado, el Banco de la República ha continuado con una política monetaria contracíclica y holgada reflejada en la tasa de interés real cercana a cero. A la vez, las tasas de intervención del Banco de la República continúan siendo negativas en términos reales. La tasa DTF cerró el 2003 en 7.9% efectivo anual, similar al 7.7%, registrado al finalizar diciembre de 2002.

### Déficit Fiscal

El déficit del Sector Público Consolidado (SPC) proyectado para el año 2003, asciende a 2.8% del PIB situándolo 80 puntos básicos por debajo del registro del año anterior, 3.6% del PIB, pero 0.3% superior al déficit acordado anteriormente con el FMI (2.5% del PIB), aunque igual a la meta revisada en diciembre de 2003 (2.8% del PIB). La disminución del déficit se debe principalmente a un aumento de los ingresos tributarios del Gobierno Nacional Central (GNC), resultado del mayor dinamismo de la economía, de las Reformas Tributarias del año 2002 y del buen resultado de algunas entidades paraestatales tales como ECOPELROL.

Para el año 2004, el documento Conpes de comienzo de febrero presenta un déficit estimado del SPC de 2.5% del PIB acorde con la meta pactada con el FMI. Sin embargo, como se mencionaba anteriormente la caída del Referendo deteriora la situación fiscal de 2004 en \$3.3 billones. De este faltante se esperaba que la Reforma Tributaria de diciembre de 2003 contribuyera con \$1.8 billones pero finalmente ésta solo aportará \$1.3 billones, dejando \$0.5 billones en el aire, con lo cual el déficit para este año pudiera elevarse a 2.7%, siempre y cuando se logren las otras reformas estructurales. Por lo anterior, el saldo del endeudamiento del Sector Público no Financiero como porcentaje del PIB se mantiene en niveles superiores al 50.0%.

Sin embargo, el 2003 fue un buen año para invertir en Bonos Yankees Colombianos debido a la mejor percepción de riesgo de la deuda externa del país por parte de los mercados internacionales. De hecho, el Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI),<sup>8</sup> descendió de 618 puntos básicos en diciembre de 2002 a 423 puntos básicos en diciembre de 2003.<sup>9</sup>

### Sector Externo

En el 2003, el valor del total de las exportaciones colombianas ascendió a US\$13,010.1 millones, lo que representa un crecimiento del 9.0% frente a la cifra reportada durante el mismo período de 2002 (US\$11,938.9 millones). Este incremento se explica primordialmente por el crecimiento de las exportaciones de productos tradicionales que crecieron 13.1%. Estas se vieron beneficiadas por el aumento en los precios de productos como el café, el petróleo y el carbón. De otra parte, las exportaciones de productos no tradicionales presentaron un crecimiento del 5.7%. Estas últimas continúan afectadas por la caída en las ventas al mercado venezolano. A diciembre de 2003, Estados Unidos continúa siendo el principal destino de las exportaciones, al participar con el 44.3% del total exportado; seguido por la Unión Europea con 14.6% y la Comunidad Andina con 14.3%. La ampliación y renovación del tratado ATPDEA con los Estados Unidos continúa generando resultados positivos; mientras en el año 2002 las exportaciones de productos no tradicionales a dicho mercado ascendieron a US\$1,868 millones, al cierre de diciembre de 2003 crecieron un 30.6%, alcanzando un valor de US\$2,440 millones.

Por otra parte, las importaciones colombianas crecieron un 9.5% al pasar de US\$11,891 millones en 2002 a US\$13,022.4 millones en 2003. Estados Unidos, Brasil, México, Venezuela, China y Japón fueron los principales países de origen de las importaciones. Las importaciones de materias primas y productos

<sup>7</sup> Fuente: DANE.

<sup>8</sup> EMBI (Emergency Markets Bonds Index), es medido por las agencias internacionales JP Morgan, Bloomberg y Reuters. El EMBI mide en términos porcentuales la diferencia de riesgo entre la deuda soberana de un país en desarrollo con la emitida por el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos.

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

intermedios representaron el 46.2% del total, mientras que la participación de los bienes de capital y materiales de construcción ascendió a 34.4% y los bienes de consumo representaron el 19.2%.

Por lo anterior, en el período enero-diciembre de 2003, Colombia registró déficit en la balanza comercial de US\$12.3 millones FOB, que contrasta con el superávit reportado al finalizar los años 2001 y 2002 por US\$304 millones y US\$9 millones, respectivamente.

Colombia continúa manteniendo un nivel adecuado de reservas internacionales netas, con un saldo de US\$10,921.36 millones al 31 de diciembre de 2003, monto superior al establecido dentro del marco del acuerdo con el FMI de US\$10,540 millones.

En relación con la evolución del precio del peso frente al dólar, éste cerró el segundo semestre del año 2003 en \$2,778.21<sup>10</sup>, que representa una revaluación del 1.4% para segundo semestre de 2003, y una revaluación del 3.0% para los últimos doce meses. El Índice de la Tasa de Cambio Real (ITCR) se situó en 138.1<sup>11</sup> al cierre del segundo semestre de 2003, ofreciendo así tranquilidad para los exportadores colombianos.

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

Durante el año 2003 la rama de Establecimientos Financieros registró crecimientos trimestrales de 5.7%, 4.4%, 6.0% y 2.7% y el segmento de Servicios de Intermediación Financiera de 14.9%, 14.9%, 24.9% y 2.5%. Estos crecimientos han venido acompañados de una mejora perceptible en los indicadores de salud del sistema, tales como calidad de la cartera, cobertura de la cartera vencida y solvencia.

Durante el segundo semestre de 2003, la cartera de créditos bruta del sector bancario<sup>12</sup> continuó creciendo a tasas superiores al crecimiento de la economía, al mostrar una variación de 8.3% anual.<sup>13</sup> Si se incluye la cartera hipotecaria que salió del sistema al ser vendida a través de la Titularizadora Colombiana (\$1 billón 892,000 millones aproximadamente), se observa que el crecimiento efectivo de la cartera de créditos bruta fue de 9.8%. De otra parte, la cartera del sector bancario sigue mejorando en los índices de calidad; es así como a diciembre 31 de 2003, el índice de calidad llegó a 7.2%, una mejora notable sobre el 9.4% observado al finalizar el segundo semestre de 2002. Adicionalmente, el cubrimiento de cartera vencida mejoró, de un 82.8% al finalizar diciembre de 2002 a 93.5% al finalizar diciembre de 2003.

Por segmento, los crecimientos de la cartera del sector bancario entre diciembre de 2002 y diciembre de 2003 se detallan así: la cartera comercial creció 12.1%, la de consumo 22.0%, y la de microcrédito 45.7%.<sup>14</sup> De otra parte, la cartera hipotecaria decreció 4.1%.<sup>15</sup>

Entre julio y diciembre del año 2003, el conjunto del sector bancario registró utilidades por \$847,079 millones cifra inferior en \$15,261 millones (1.8%) a los \$862,340 millones alcanzados por el sistema durante el primer semestre del año 2003 y superior en \$528,108 millones (165.6%) a las registradas durante el segundo semestre de 2002 (\$318,971 millones). Analizando la distribución de estos resultados, puede observarse que el 72.9% de estas utilidades provienen de las entidades privadas nacionales (\$617,717 millones), que controlaban al cierre de diciembre de 2003 el 64.7% de los activos del sector (\$58.3 billones); mientras que las entidades financieras públicas, que controlaban el 17.4% de los activos del sector (\$15.6 billones), generaron el 18.2% de las mismas (\$154,355 millones). Por su parte, las entidades privadas extranjeras, que controlaban el 17.9% de los activos del sector (\$16.1 billones), registraron utilidades equivalentes al 8.9% del total, es decir, \$75,007 millones. El índice de solvencia para el sector bancario se situó en diciembre de 2003 en 12.9%,<sup>16</sup> un nivel favorable frente a los indicadores reportados en años anteriores, cuando se situaron apenas por encima del 9.0%.

Sin embargo, a pesar de estos buenos resultados aún no se recuperan las pérdidas registradas a lo largo de la crisis financiera del final de los años noventa; durante los años 1998, 1999 y 2000 el sistema acumuló pérdidas

<sup>10</sup> Fuente: Banco de la República - Banrepública.

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

<sup>12</sup> Incluye: bancos y compañías de financiamiento comercial.

<sup>13</sup> Fuente: Superintendencia Bancaria - Superbancaria.

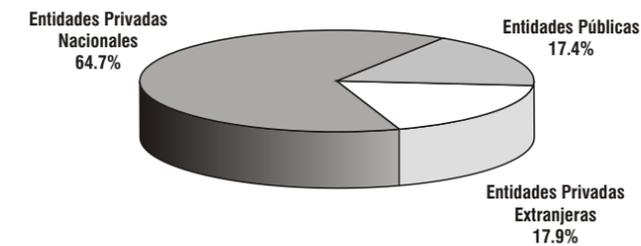
<sup>14</sup> Fuente: Ibid.

<sup>15</sup> Fuente: Ibid.

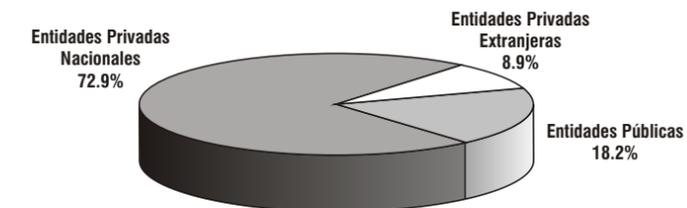
<sup>16</sup> Fuente: Superintendencia Bancaria - Superbancaria.

por \$6.1 billones, mientras que en el 2001, 2002 y 2003 acumuló utilidades por \$2.9 billones,<sup>17</sup> es decir, se han recuperado menos de la mitad de las pérdidas. Adicionalmente, a diciembre 31 de 2003, si se dividen las utilidades de los bancos y corporaciones financieras sobre cada peso invertido por los accionistas en acciones de estas entidades, tomadas dichas acciones a su precio en bolsa, agregado a los patrimonios contables de las entidades cuyas acciones no se negocian en la Bolsa de Valores, resulta en un retorno para los accionistas de 15.0%. Aunque este retorno presenta una tendencia de recuperación frente a semestres anteriores, es apenas similar a la tasa a la cual se negocian los TES del Gobierno que vencen en el 2012. Por último, como explicaba en días pasados el analista económico Javier Fernández Rivas, un peso invertido en 1996 en una canasta del sistema financiero, valdría hoy tan solo 67 centavos. El mismo peso invertido en 1996 en una canasta de TES a 3 años, valdría hoy tres pesos con 43 centavos.

Distribución de Activos del Sector Bancario (diciembre de 2003)



Distribución de Utilidades del Sector Bancario (junio - diciembre de 2003)



Durante el segundo semestre de 2003, las entidades crediticias en las que Grupo Aval tiene inversión directa (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Comercial AV Villas y Leasing de Occidente),<sup>18</sup> que representaban a diciembre de 2003 el 18.9% de los activos del sector bancario, reportaron utilidades por \$205,928 millones, que corresponden al 24.3% de las utilidades totales del sector y son superiores en 37.2% a las reportadas por estas mismas entidades durante el segundo semestre de 2002 (\$150,118 millones). Si a ellas se suman las utilidades obtenidas en el segundo semestre de 2003 por la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A., la utilidad total de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa ascendió a \$231,821 millones, cifra que es superior en 31.1% a la registrada durante el segundo semestre de 2002 (\$176,817 millones).

En relación con los principales rubros del balance de las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa, durante el 2003, en su conjunto, registraron crecimientos en sus carteras netas y depósitos, de 6.0% y 11.7%, respectivamente. Por su parte, el total del sector bancario registró durante el mismo período crecimientos de 9.6% y 9.6% en cartera neta y depósitos respectivamente. Por otro lado, 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 creció un 22.8% frente al mismo período del año 2002, al pasar de \$977,198.7 millones a \$1.2 billones.<sup>19</sup> Adicionalmente, las cuentas de fomento a la construcción (AFC), durante el año 2003 crecieron 79.0% frente al año anterior.

<sup>17</sup> Asobancaria- Informe Financiero Mensual.

<sup>18</sup> El Banco Popular, aunque no hace parte de las entidades controladas por Grupo Aval, si forma parte de la red interconectada de entidades conocida como Red de Servicios Aval.

<sup>19</sup> Fuente: ICAV.

Sin embargo, el sector de entidades especializadas en el sector hipotecario sigue observando altos niveles de cartera vencida y de bienes recibidos en pago (BRPs). A pesar de haberse estabilizado, el indicador de cartera vencida de las entidades especializadas en crédito hipotecario, se ubicó en 17.6% al cierre de diciembre de 2003, el cual continúa siendo muy alto, y el inventario de activos inmovilizados representados en BRPs netos alcanzó \$456,986 millones<sup>20</sup> en diciembre de 2003, cifra que equivale al 21.5% del patrimonio total de dichas entidades.

### Principales Medidas Regulatorias

Durante el segundo semestre de 2003, el Gobierno dictó diferentes medidas regulatorias, que por sus importantes efectos sobre los resultados de las entidades del sector, se señalan y resumen en el Anexo No. 1.

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

Grupo Aval llevó a cabo durante el segundo semestre de 2003 las siguientes actividades:

#### Vicepresidencia de Tecnología

El área de Sistemas Corporativos continúa prestando apoyo a las entidades en los siguientes proyectos:

- Solución de Canales: avance en la implantación, llegando al 95.0% de las oficinas bancarias de la Red de Servicios Aval funcionando con la nueva solución.
- Proyecto CRM: inicio de la operación de la fase 1 del proyecto en los bancos de la Red de Servicios Aval y en Porvenir.
- Cobranzas: modificaciones del software para ajustarlo a los cambios definidos en la organización y en los procesos de cobro jurídico.
- Bienes recibidos en pago (BRPs): mejoras a los procesos de actualización y consolidación de la información, para facilitar la administración y control de los procesos de venta.
- Cartera: soporte a los sistemas en producción en los bancos de la Red de Servicios Aval y ejecución de un proyecto para cambiar la arquitectura del aplicativo de distribuida a centralizada y acoplarlo a la nueva solución de canales.
- Siscoi (Sistema de Comercio Internacional): mejoras a su funcionalidad mediante la incorporación de nuevos servicios.
- Telecomunicaciones: ampliación del ancho de banda en las comunicaciones con varias poblaciones del país mediante la sustitución de servicios satelitales por conexiones terrestres.
- Seguridad informática: avance en el proyecto para mejorar la seguridad informática en las entidades. Implantación de nuevo software para mejorar aún más el monitoreo de la red.
- Gestión de infraestructura tecnológica: implantación de una solución para la gestión centralizada de la infraestructura informática.
- Software libre: análisis e implantación de diferentes productos de software libre en varias de las entidades, obteniendo economías en sus costos de operación.
- Apoyo tecnológico: se suministró a Porvenir y otras entidades.

#### Vicepresidencia de Imagen y Servicio

Durante el segundo semestre del año 2003, la Vicepresidencia de Imagen y Servicio Corporativo realizó las siguientes actividades a través de tres áreas:

##### Desarrollo de Contenido y Mercadeo:

Durante el segundo semestre del 2003, se fusionaron los dos portales existentes avalnet.com e infofinanciera.com en un solo portal: www.grupoaval.com; se continuó con el fortalecimiento de éstos con mayor información y más servicios transaccionales. Los desarrollos llevados a cabo fueron:

- Implementación de la sección de Acciones Colombianas en la cual se pueden observar las cotizaciones en línea de las acciones durante el día.

<sup>20</sup> Incluye AV Villas, Davivienda, Conavi, Colpatría, Colmena y Granahorrar.

- En la sección de TES se incluyeron nuevas entidades de cotización de TES lo que le permite al usuario tener más de un parámetro de comparación; se publicó la gráfica de curva de rentabilidad.
- Se mejoraron procesos de actualización de dólar y TES permitiendo tener una mayor eficiencia en estos procesos.
- Desarrollo de la operación "Transferencias entre objetivos de inversión en pensiones voluntarias" que le permite al usuario rentabilizar su inversión.
- Implementación de la opción de programar los pagos de servicios y obligaciones para que se realicen automáticamente cada vez que la factura llega al sistema sin necesidad de que el cliente ingrese al portal a pagarlo.

Con la utilización del portal por parte de los usuarios para la realización de sus transacciones, se logró obtener un ahorro en el costo de operación o transacción con respecto a la operación realizada en oficina de más de \$1,200 millones en el segundo semestre de 2003.

#### Accionistas:

- Recibió y atendió más de 13,000 solicitudes de accionistas a través de atención personalizada, la línea 01 8000 y correo físico y electrónico.
- Con el fin de mantener informados a todos los accionistas, a partir de noviembre se empezó a publicar, a través del portal www.grupoaval.com, el Informe de Gestión del semestre anterior.
- Envío un formulario a todos sus accionistas para la actualización de sus datos básicos y los referentes a la información legal.

#### Recursos Humanos y Administrativo:

- Implementó los siguientes proyectos:
  - Intranet de Grupo Aval, que empezará a operar a partir de febrero de 2004 para toda la Compañía.
  - Nuevo software de nómina.
  - Nuevo software de compras e inventarios que permite llevar mayor control y obtener eficiencias en estos procesos.
- Negoció corporativamente la compra de Software de Capacitación Virtual para todas las entidades logrando un ahorro mayor al 16.0%.
- Realizó varios convenios corporativos que permitieron economías en las compras para las entidades.
- Llevó a cabo actividades para garantizar la seguridad y bienestar de todo el personal de Grupo Aval, entre las que se encuentran: capacitación a los brigadistas encargados de evacuación en caso de emergencia y realización de las Primeras Olimpiadas de Oficina.

#### Vicepresidencias de Planeación y Riesgo

Las Vicepresidencias de Planeación y Riesgo continuaron prestando soporte a las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa en proyectos relacionados con reestructuraciones financieras, inversiones de liquidez, crédito y seguimiento de presupuestos.

#### Auditoría Interna

A finales del año pasado Grupo Aval inició el proceso de implementación del Área de Auditoría Interna, proceso que culminó con éxito en febrero de 2004. La misión de esta área se encuadra especialmente en la evaluación permanente de la Compañía, con el fin de identificar los principales riesgos de la misma, evaluar si los controles existentes se cumplen y si son suficientes y adecuados, para posteriormente producir las recomendaciones tendientes a fortalecer el sistema de control interno. Con el objeto de garantizar su independencia, el área depende directamente de la Presidencia de la Compañía.

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

Los principales resultados financieros de la Compañía para el segundo semestre de 2003 fueron:

#### Activos

Al cierre del 31 de diciembre de 2003, los activos totales de Grupo Aval ascendieron a \$3 billones 516,252 millones, con una disminución del 0.23% sobre el saldo a junio 30 de 2003 (\$3 billones 524,310 millones). Los

activos de la Compañía están representados principalmente por sus inversiones en algunas de las más sólidas entidades financieras colombianas, tales como Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Comercial AV Villas, Leasing de Occidente y la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir.

#### Pasivos

Al cierre del 31 de diciembre de 2003, los pasivos totales de Grupo Aval ascendieron a \$412,095 millones, con un aumento del 3.9% sobre el saldo a junio 30 de 2003 (\$396,795 millones). El pasivo más significativo de Grupo Aval está representado por el crédito otorgado por Fogafín cuyo valor inicial era de \$156,000 millones, pero que incluyendo la capitalización de intereses asciende a \$190,611 millones. Otro pasivo de importancia de la Sociedad, son los bonos ordinarios emitidos en abril de 1999 por \$120,000 millones.

#### Patrimonio de los Accionistas

Al cierre del segundo semestre del año 2003, el patrimonio de los accionistas de Grupo Aval ascendió a \$3 billones 104,156 millones, una disminución de \$23,358 millones (0.7%) en comparación con el saldo registrado en junio de 2003 (\$3 billones 127,514 millones).

#### Ganancias y Pérdidas

Para el cierre del ejercicio correspondiente al segundo semestre de 2003, Grupo Aval reportó utilidades por \$113,279.8 millones, cifra inferior en \$194,146.2 millones a la registrada en el segundo semestre del año 2002 (\$307,426 millones) y superior en \$48,865.6 millones a los resultados obtenidos al cierre del primer semestre de 2003 (\$64,414 millones). Sin embargo, como se explicó en la pasada asamblea de accionistas, las utilidades del segundo semestre de 2002 incluyeron un ingreso extraordinario por \$185,651 millones correspondiente a la corrección de la contabilización del método de participación para períodos anteriores.

#### Calificación de Riesgo

Duff & Phelps de Colombia mejoró en mayo de 2003, la calificación de los bonos emitidos por Grupo Aval en abril de 1999 por \$120,000 millones, de AA+ a AAA. Esta calificación significa la más alta calidad crediticia con factores de riesgo prácticamente inexistentes. Adicionalmente, en octubre de 2003 Duff & Phelps de Colombia calificó la segunda emisión de bonos ordinarios de Grupo Aval por \$200,000 millones con plazos de 5, 7 y 10 años con AAA. A la fecha de este informe no se ha efectuado la colocación de esta emisión.

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

A diciembre 31 de 2003, Grupo Aval tenía inversiones directas en las siguientes entidades vigiladas por la Superintendencia Bancaria:

##### Banco de Bogotá S.A.

Grupo Aval es propietario del 65.2% de las acciones del Banco de Bogotá. El total de los activos del banco a diciembre 31 de 2003 era de \$8 billones 309,607 millones y su patrimonio a esa misma fecha ascendió a \$1 billón 557 millones. Durante el segundo semestre de 2003, el banco registró una utilidad neta de \$127,990 millones, cifra que representa un incremento del 30.7% frente a la utilidad del segundo semestre de 2002 (\$97,866 millones).

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

Durante el segundo semestre de 2003 el Banco recibió las siguientes menciones:

<sup>1</sup> En septiembre de 2003 la Revista de Economía y Negocios Dinero en asociación con la firma Compass Porter Novelli publicó los resultados del estudio que determina el aporte de la marca a la generación de ingresos y utilidades, en el cual ubicó al Banco de Bogotá, como la primera de las grandes marcas individuales del país, no solo en el ámbito financiero sino en el contexto de las diferentes categorías del mercado nacional.

<sup>2</sup> De otra parte, en el mes de diciembre de 2003 Bancoldex seleccionó al Banco de Bogotá como mejor intermediario financiero "Mediana Empresa", destacando su solidez, respaldo, cobertura, experiencia, seguridad y confiabilidad.

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

Grupo Aval es propietario del 75.3% de las acciones de Banco de Occidente, entidad que al cierre de diciembre 31 de 2003 registró activos totales por \$4 billones 683,350 millones y un patrimonio de \$528,486 millones. Durante el segundo semestre de 2003, el banco obtuvo utilidades netas por \$56,776 millones, con un incremento del 25.9% frente a la utilidad del segundo semestre de 2002 (\$45,098 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.

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

La participación directa de Grupo Aval en Banco Comercial AV Villas a diciembre 31 de 2003 era de 67.6%; adicionalmente, la participación del Banco de Bogotá y del Banco de Occidente ascendía a 16.6%. A 31 de diciembre de 2003, AV Villas presentó activos totales por \$3 billones 367,708 millones y un patrimonio de \$297,109 millones. Durante el segundo semestre AV Villas acumuló utilidades de \$16,217 millones, un incremento de 273.8% frente a la utilidad del segundo semestre de 2002 que fue de \$4,338 millones. El Banco Comercial AV Villas es una entidad cuyo negocio principal es la financiación de vivienda de corto y largo plazo, así como la colocación de crédito comercial, cada vez en mayor proporción.

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

##### 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%. Durante el segundo semestre de 2003 se realizó una operación entre Provida y los Bancos de Bogotá y de Occidente y sus filiales, a través de la cual estos últimos adquirieron la participación de Provida (20.0%) en la AFP. Porvenir es la principal administradora privada de pensiones y cesantías de Colombia, con una participación en el mercado<sup>21</sup> de pensiones obligatorias del 25.2% y del 27.4% en el mercado de cesantías. Al cierre de 31 de diciembre de 2003, Porvenir tenía 1,312,176 cotizantes en pensiones obligatorias, 796,175 en cesantías y activos en administración<sup>22</sup> por un monto total de \$6 billones 828,085 millones.

Al cierre del segundo semestre de 2003, Porvenir registró activos totales por \$191,628 millones y un patrimonio de \$161,108 millones. La utilidad acumulada del semestre ascendió a \$25,893 millones, una disminución de 3.0% frente a la utilidad del segundo semestre de 2002, la cual ascendió a \$26,699 millones. Porvenir S.A. tiene una calificación de riesgo de AAA otorgada por la firma calificadora de riesgo BRC Investor Services (antes Bank Watch de Colombia), que demuestra que su condición financiera, capacidad operativa y posicionamiento en el mercado son excelentes.

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

Leasing de Occidente, Compañía dedicada al negocio de financiamiento comercial y de consumo, tenía a diciembre 31 de 2003 activos por \$639,807 millones y un patrimonio de \$47,413 millones. Grupo Aval participa directamente con 7.6% del capital de la Sociedad, mientras que Banco de Occidente y la Corporación Financiera Colombiana (filial del Banco de Bogotá), participan en su conjunto con 79.7%. De esta manera, Grupo Aval y sus Subordinadas tienen el control accionario de esta entidad. Durante el segundo semestre del año 2003, Leasing de Occidente registró una utilidad acumulada de \$4,954 millones, un incremento de 75.9% frente a la unidad del segundo semestre de 2002, la cual ascendió a \$2,816 millones. Leasing de Occidente tiene una calificación de riesgo de AA para su deuda de largo plazo y BRC1 para su deuda de corto plazo, otorgadas por la firma calificadora de riesgo BRC Investor Services (antes Bank Watch de Colombia), que demuestran una alta probabilidad de pago oportuno, con riesgos incrementales limitados frente a las compañías de más alta calificación.

##### Otras Inversiones

Además de sus inversiones directas, Grupo Aval, a través de Banco de Bogotá y Banco de Occidente, tiene inversiones indirectas en la Corporación Financiera Colombiana S.A. (Corficolombiana). Esta entidad se

<sup>21</sup> De acuerdo con el número total de cotizantes.  
<sup>22</sup> Incluye fondos de pensiones obligatorias, voluntarias y de cesantías.

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

Al cierre de diciembre de 2003, Corficolombiana tenía activos por \$1 billón 459,543 millones y su patrimonio ascendía a \$254,905 millones. Durante el segundo semestre del año 2003, Corficolombiana registró una utilidad de \$1,820.9 millones, frente a las pérdidas reportadas en el segundo semestre del año 2002 (\$1,028 millones).

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

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

A continuación se presenta el análisis de los principales rubros de los estados financieros de las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa, durante el segundo semestre de 2003.

#### Margen Financiero Bruto

Durante el segundo semestre de 2003, el margen financiero bruto reportado por las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, ascendió a \$778,960 millones, un 9.0% superior al obtenido entre julio y diciembre de 2002 (\$714,665 millones) y un 1.8% inferior al presentado al cierre del primer semestre de 2003 (\$793,280 millones).

Margen Financiero Bruto *	Enero - junio 2002	Julio - diciembre 2002	Enero - junio 2003	Julio - diciembre 2003	Variación	Variación
	(Millones de pesos)					
Banco de Bogotá	340,062	370,863	406,541	415,410	12.0%	2.2%
Banco de Occidente	189,155	186,582	214,180	207,655	11.3%	(3.0%)
Banco Comercial AV Villas	114,930	146,075	159,058	141,837	(2.9%)	(10.8%)
Leasing de Occidente	10,368	11,144	13,502	14,057	26.1%	4.1%
<b>Total</b>	<b>654,515</b>	<b>714,665</b>	<b>793,280</b>	<b>778,960</b>	<b>9.0%</b>	<b>(1.8%)</b>

\* Ingresos netos por intereses más ingresos financieros netos diferentes a intereses. Las cifras corresponden al resultado acumulado durante el semestre que culmina en cada una de las fechas indicadas.

Debe destacarse el incremento en el margen financiero bruto obtenido por Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Leasing de Occidente frente a las cifras reportadas en el segundo semestre de 2002 de 12.0%, 11.3% y 26.1%, respectivamente.

#### Depósitos y Exigibilidades

Los depósitos consolidados de las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa, crecieron un 7.2% entre junio de 2003 y diciembre de 2003, al pasar de \$10 billones 816,725 millones a \$11 billones 597,574 millones, cifra superior al crecimiento de este rubro para el total del sistema, que fue del 6.1%. Como resultado de lo anterior, las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, alcanzaron una participación de mercado del 19.3% en el rubro de depósitos y exigibilidades. Se destaca la participación de las cuentas de ahorro dentro de la composición de captaciones, que ascendió a 41.9% de la mezcla.

Depósitos y Exigibilidades	Junio 30, 2002	Composición	Diciembre 31, 2002	Composición	Junio 30, 2003	Composición	Diciembre 31, 2003	Composición
	(Millones de pesos)							
Cuentas corrientes	2,523,174	25.9%	3,221,730	31.0%	2,887,611	26.7%	3,632,456	31.3%
Depósitos de ahorro	3,871,904	39.7%	4,208,426	40.5%	4,704,462	43.5%	4,854,444	41.9%
CDT	3,238,682	33.2%	2,779,336	26.8%	3,039,147	28.1%	2,836,341	24.5%
Otros	111,486	1.1%	170,428	1.6%	185,505	1.7%	274,333	2.4%
<b>Total</b>	<b>9,745,246</b>	<b>100.0%</b>	<b>10,379,919</b>	<b>100.0%</b>	<b>10,816,725</b>	<b>100.0%</b>	<b>11,597,574</b>	<b>100.0%</b>

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

Al cierre del segundo semestre de 2003, el indicador de cartera vencida sobre cartera bruta de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, fue del 6.8%, 1.5% menos que el índice registrado en junio de 2003 (8.3%). Para Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Leasing de Occidente, este indicador tuvo un comportamiento favorable, al pasar de 2.7% en junio de 2003 a 2.4% en diciembre de 2003. En el caso del Banco Comercial AV Villas, este indicador mostró una mejoría, al pasar de 25.4% a 21.3% entre junio de 2003 y diciembre de 2003, mejoría que fue proporcionalmente superior a la evolución del total de la cartera de las entidades especializadas en crédito hipotecario, cuyo indicador pasó de 20.3% en junio de 2003 a 17.6% en diciembre de 2003.

Cartera Vencida	Junio 30, 2002	Indicador*	Diciembre 31, 2002	Indicador*	Junio 30, 2003	Indicador*	Diciembre 31, 2003	Indicador*
(Millones de pesos)								
Banco de Bogotá	127,729	3.4%	109,426	2.7%	108,625	2.4%	95,276	2.2%
Banco de Occidente	89,180	5.0%	53,708	2.6%	72,975	3.3%	64,977	2.9%
Banco Comercial AV Villas	575,005	26.9%	586,712	27.3%	555,349	25.4%	430,187	21.3%
Leasing de Occidente	3,888	6.3%	3,229	4.9%	1,242	2.0%	1,184	2.0%
<b>Total</b>	<b>795,803</b>	<b>10.2%</b>	<b>753,074</b>	<b>9.0%</b>	<b>738,191</b>	<b>8.3%</b>	<b>591,624</b>	<b>6.8%</b>

\* Cartera Vencida / Cartera Bruta.

Durante el segundo semestre de 2003, el saldo consolidado de provisiones de cartera de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, decreció un 18.6%, pasando de \$636,452 millones en junio de 2003 a \$518,292 millones en diciembre de 2003. La disminución en provisiones de cartera de Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Leasing de Occidente, que fue de 5.2% entre junio de 2003 y diciembre de 2003, al pasar de \$370,384 millones a \$351,181 millones, lo cuál va en línea con el hecho que la cartera vencida de estos bancos disminuyó. De igual manera, las provisiones de cartera del Banco Comercial AV Villas se redujeron en 37.2%, al pasar de \$266,068 millones a \$167,111 millones.

Provisiones de Cartera	Junio 30, 2002	Diciembre 31, 2002	Junio 30, 2003	Diciembre 31, 2003
(Millones de pesos)				
Banco de Bogotá	190,090	200,286	215,778	202,710
Banco de Occidente	148,197	149,836	152,311	146,031
Banco Comercial AV Villas	236,221	255,751	266,068	167,111
Leasing de Occidente	2,203	2,252	2,295	2,440
<b>Total</b>	<b>576,711</b>	<b>608,125</b>	<b>636,452</b>	<b>518,292</b>

En relación con el indicador de cobertura de cartera vencida, Banco de Bogotá y Banco de Occidente continúan manteniendo amplios y sanos niveles de cobertura, 212.8% y 224.7%, respectivamente, muy acorde con el 181.4% reportado por el sector bancario (excluyendo las entidades especializadas en crédito hipotecario) a diciembre de 2003 y similar al de los mejores bancos internacionales. De igual forma, el Banco Comercial AV Villas reportó al cierre del segundo semestre de 2003 un aceptable nivel de cobertura de 38.8%, teniendo en cuenta que sus préstamos están respaldados, en su gran mayoría, con garantías hipotecarias.

Cobertura de Cartera Vencida *	Junio 30, 2002	Diciembre 31, 2002	Junio 30, 2003	Diciembre 31, 2003
Banco de Bogotá	148.8%	183.0%	198.6%	212.8%
Banco de Occidente	166.2%	279.0%	208.7%	224.7%
Banco Comercial AV Villas	41.1%	43.6%	47.9%	38.8%
Leasing de Occidente	56.7%	69.8%	184.8%	206.0%
<b>Total</b>	<b>72.5%</b>	<b>80.8%</b>	<b>86.2%</b>	<b>87.6%</b>

\* Provisiones de Cartera / Cartera Vencida.

### Provisiones Totales

El gasto bruto de provisiones de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, ascendió a \$155,630 millones para el período junio-diciembre de 2003, como se presenta en el cuadro a continuación. Sin embargo, debido a los reintegros y a los castigos por \$277,801 millones, el gasto neto de provisiones ascendió a -\$138,882 millones de manera que el saldo pasó de \$921,450 millones en junio de 2003 a \$782,567 millones en diciembre de 2003.

Adicionalmente, las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, concluyeron exitosamente y antes del cronograma exigido por la Superintendencia Bancaria, el desarrollo de la metodología del Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC), el cual busca crear un régimen predictivo de provisiones más eficiente, racional y acertado, basándose en un análisis estadístico cuantitativo y cualitativo. Dicho sistema estará en pruebas por dos semestres más y entrará en operación cuando la Superintendencia Bancaria así lo exija.

Provisiones					
Movimiento entre junio 30 de 2003 y diciembre 31 de 2003					
Cifras en \$Millones					
	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Leasing de Occidente	Total
<b>Provisiones de Cartera</b>					
Saldo Jun. 30/03	215,778	152,311	266,069	2,295	636,453
(+) Provisión cargada a gastos	37,383	27,555	45,515	216	110,669
(-) Provisión utilizada para saneamiento	0	0	0	0	0
(-) Reintegros	27,499	24,013	34,678	0	86,190
(-) Castigos	22,953	9,825	109,794	71	142,643
Movimiento neto	(13,068)	(6,284)	(98,957)	145	(118,164)
Saldo Dic. 31/03	202,710	146,028	167,112	2,440	518,290
<b>Provisión de Inversiones</b>					
Saldo Jun. 30/03	3,971	558	3,301	772	8,601
(+) Provisión Cargada a Gastos	1,520	101	0	0	1,621
(-) Reintegros	243	0	161	185	589
(-) Castigos	0	0	0	0	0
Movimiento neto	1,277	101	(161)	(185)	1,032
Saldo Dic. 31/03	5,248	658	3,140	587	9,633
<b>Provisión de Bienes Recibidos en Pago</b>					
Saldo Jun. 30/03	79,919	21,517	76,841	3,536	181,813
(+) Provisión cargada a gastos	7,316	3,191	15,233	691	26,431
(+) Provisión constituida por saneamiento	0	0	0	0	0
(-) Reintegros	7,445	2,863	12,572	(776)	22,103
(-) Castigos	0	78	0	0	78
(-) Utilización por venta de bienes	3,573	589	6,561	0	10,723
Movimiento neto	(3,701)	(339)	(3,900)	1,467	(6,473)
Saldo Dic. 31/03	76,218	21,178	72,941	5,003	175,340
<b>Provisión de Cuentas por Cobrar</b>					
Saldo Jun. 30/03	15,086	9,310	47,254	1,644	73,294
(+) Provisión cargada a gastos	3,405	1,473	8,474	27	13,379
(-) Reintegros	4,046	1,544	6,263	490	12,343
(-) Castigos	2,859	830	7,354	47	11,090
(-) Reclasificación CxC refinanciados al pasivo Dif	0	0	5,988	0	5,988
Movimiento neto	(3,501)	(901)	(11,131)	(510)	(16,043)
Saldo Dic. 31/03	11,585	8,409	36,123	1,134	57,252
<b>Provisiones Propiedad, Planta, Equipos y Otros</b>					
Saldo Jun. 30/03	2,167	5,054	1,965	12,102	21,288
(+) Provisión cargada a gastos	324	1,555	71	1,580	3,530
(-) Reintegros	147	582	61	1,858	2,649
(-) Castigos	105	7	0	3	116
(+) Ajuste compensado con cuentas por cobrar	0	0	0	0	0
Movimiento neto	71	966	10	(281)	766
Saldo Dic. 31/03	2,238	6,020	1,975	11,821	22,054
<b>Total</b>					
Saldo Jun. 30/03	316,921	188,749	395,430	20,349	921,450
(+) Provisión cargada a gastos	49,949	33,874	69,293	2,514	155,630
(-) Reintegros	39,380	29,002	53,735	1,757	123,874
(-) Castigos	25,918	10,740	117,148	121	153,927
(-) Otros	3,573	589	12,549	0	16,711
Movimiento neto	(18,922)	(6,457)	(114,139)	636	(138,882)
Saldo Dic. 31/03	297,999	182,292	281,291	20,985	782,567

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

Durante el segundo semestre de 2003, el saldo de BRPs brutos de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, disminuyó en \$13,147 millones al pasar de \$454,585 millones a \$441,438 millones. Aunque los BRPs netos de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, corresponden al 33.4% del total del sistema bancario, un monto superior a su participación de mercado, cabe destacar que durante el período en mención, las entidades realizaron ventas de BRPs por un valor de \$72,304 millones.

Bienes Recibidos en Dación de Pago (BRP)					
Movimiento entre junio 30 de 2003 y diciembre 31 de 2003					
Cifras en \$Millones					
	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Leasing de Occidente	Total
<b>Bienes Inmuebles</b>					
Saldo Jun. 30/03	155,510	45,319	219,569	7,797	428,196
(+) Bienes recibidos	4,844	1,436	49,796	49	56,125
(-) Bienes vendidos	16,017	4,809	49,531	600	70,957
(-) Castigos y traslados	0	0	0	(751)	(751)
Movimiento neto	(11,173)	(3,373)	265	200	(14,081)
Saldo Dic. 31/03	144,337	41,946	219,834	7,997	414,114
<b>Bienes Muebles y Títulos Valores</b>					
Saldo Jun. 30/03	21,283	894	3,298	915	26,390
(+) Bienes recibidos	2,587	372	0	150	3,109
(-) Bienes vendidos	769	217	211	150	1,347
(-) Castigos y traslados	0	77	0	751	828
Movimiento neto	1,818	78	(211)	(751)	934
Saldo Dic. 31/03	23,101	972	3,087	164	27,324
<b>Total Bienes Recibidos en Pago Brutos</b>					
Saldo Jun. 30/03	176,793	46,213	222,867	8,712	454,585
(+) Bienes recibidos	7,431	1,808	49,796	199	59,234
(-) Bienes vendidos	16,786	5,026	49,742	750	72,304
(-) Castigos y traslados	0	77	0	0	77
Movimiento neto	(9,355)	(3,295)	54	(551)	(13,147)
Saldo Dic. 31/03	167,438	42,918	222,921	8,161	441,438
<b>PROVISIONES B.R.P.</b>					
Saldo Jun. 30/03	79,919	21,517	76,841	3,536	181,813
(+) Provisiones P y G	7,316	3,191	15,233	691	26,431
(+) Provisiones constituidas por saneamiento	0	0	0	0	0
(-) Utilizaciones por ventas	3,573	589	6,561	0	10,723
(-) Castigos	0	78	0	0	78
(-) Reintegros	7,445	2,863	12,572	(776)	22,103
Movimiento neto	(3,701)	(339)	(3,900)	1,467	(6,473)
Saldo Dic. 31/03	76,218	21,178	72,941	5,003	175,340
<b>B.R.P. NETOS</b>					
Saldo Jun. 30/03	96,874	24,696	146,026	5,176	272,772
(+) Variación neta bienes recibidos en pago brutos	(9,355)	(3,295)	54	(551)	(13,147)
(-) Variación neta de provisiones de B.R.P.	(3,701)	(339)	(3,900)	1,467	(6,473)
Movimiento neto total	(5,654)	(2,956)	3,954	(2,018)	(6,674)
Saldo Dic. 31/03	91,220	21,740	149,980	3,158	266,098

### Costos 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 2003 a 22.7%, cifra similar al mismo indicador obtenido por estas entidades en junio de 2003 (22.3%), y favorable al compararla con el indicador para el total del sistema, que se ubicó en 25.2% al cierre del segundo semestre de 2003 y en 29.3% al cierre del segundo semestre de 2002. Estos gastos para las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa, ascendieron a \$177,131 millones durante el segundo semestre de 2003, 7.7% superiores a los registrados durante el segundo semestre de 2002 y similares a los del primer semestre de 2003.

Gastos de Personal* (Millones de pesos)	Junio 30, 2002	Diciembre 31, 2002	Junio 30, 2003	Variación Jun 30/03 Jun 30/02	Variación Jun 30/03 Dic 31/02	Diciembre 31, 2003	Variación Dic 31/03 Dic 31/02	Variación Dic 31/03 Jun 30/03
Banco de Bogotá	80,404	82,373	88,957	10.6%	8.0%	87,624	6.4%	(1.5%)
Banco de Occidente	47,006	47,818	51,409	9.4%	7.5%	52,990	10.8%	3.1%
Banco Comercial AV Villas	32,738	30,928	33,063	1.0%	6.9%	32,975	6.6%	(0.3%)
Leasing de Occidente	3,159	32,295	3,737	18.3%	13.4%	3,542	7.5%	(5.2%)
<b>Total</b>	<b>163,307</b>	<b>164,414</b>	<b>177,166</b>	<b>8.5%</b>	<b>7.8%</b>	<b>177,131</b>	<b>7.7%</b>	<b>0.0%</b>

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

### Impuestos Directos, Indirectos y Contribuciones de Ley

Durante el segundo semestre del año 2003, los impuestos de renta y complementarios causados por las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa y sus filiales ascendieron a \$138,927 millones, un aumento de 51.2% frente a la cifra registrada durante el mismo período de 2002 (\$91,880 millones) y un aumento de 5.3% frente a la cifra del primer semestre de 2003 (\$131,883 millones). Durante el año 2003 los impuestos de renta y complementarios ascendieron a \$270,810 millones, un aumento de 52.6% frente a la cifra registrada durante el 2002 (\$177,497 millones). Sobresale la alta Tasa de Tributación Efectiva (TIE) aplicable a las filiales de Grupo Aval, la cual para Banco de Bogotá es de 38.1%, para Banco de Occidente del 34.4%, y para Porvenir del 37.3%. Estas tasas tributarias contrastan con la del sector bancario para el mismo período, cuya TIE se ubicó en 24.7% para el semestre que finalizó en diciembre de 2003.

Impuesto de Renta* y TIE (Millones de pesos)	Junio 30, 2002		Diciembre 31, 2002		Junio 30, 2003		Variación Jun 30/03 Jun 30/02		Diciembre 31, 2003		Variación Dic 31/03 Jun 30/03	
	Impuesto de Renta	TIE	Impuesto de Renta	TIE	Impuesto de Renta	TIE	Jun 30/03 Jun 30/02	Jun 30/03 Dic 31/02	Impuesto de Renta	TIE	Dic 31/03 Dic 31/02	Dic 31/03 Jun 30/03
Banco de Bogotá	45,251	30.8%	47,222	32.5%	65,561	36.1%	44.9%	38.8%	78,922	38.1%	67.1%	20.4%
Banco de Occidente	17,785	28.6%	15,668	25.8%	29,841	36.1%	67.8%	90.5%	29,758	34.4%	89.9%	(0.3%)
AV Villas	2,820	72.6%	2,735	38.7%	4,021	39.7%	42.6%	47.0%	635	3.8%	(76.8%)	(84.2%)
Leasing de Occidente	615	18.4%	308	9.9%	665	17.8%	8.1%	115.5%	646	11.5%	109.5%	(2.8%)
Porvenir	12,692	32.2%	14,107	34.6%	11,545	34.2%	(9.0%)	(18.2%)	15,436	37.3%	9.4%	33.7%
<b>Subtotal Entidades Aval</b>	<b>79,163</b>	<b>31.0%</b>	<b>80,040</b>	<b>31.2%</b>	<b>111,632</b>	<b>35.8%</b>	<b>41.0%</b>	<b>39.5%</b>	<b>125,397</b>	<b>35.1%</b>	<b>56.7%</b>	<b>12.3%</b>
Filiales de Entidades Aval	6,454	23.3%	11,840	37.7%	20,251	37.7%	213.8%	71.0%	13,530	31.7%	14.3%	(33.2%)
<b>Total</b>	<b>85,617</b>	<b>30.2%</b>	<b>91,880</b>	<b>31.9%</b>	<b>131,883</b>	<b>36.1%</b>	<b>54.0%</b>	<b>43.5%</b>	<b>138,927</b>	<b>34.7%</b>	<b>51.2%</b>	<b>5.3%</b>

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

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

Adicionalmente, si al impuesto de renta y complementarios se le agregan los múltiples impuestos indirectos y demás contribuciones de ley, vemos como las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa y sus filiales causaron impuestos por \$418,515 millones durante el año 2003, un incremento de 34.9% contra el mismo rubro del año 2002 (\$310,273 millones), y su TIE ascendió a 45.9%. Durante el segundo semestre los impuestos causados ascendieron a \$205,753 millones, un incremento de 25.9% contra el mismo rubro del segundo semestre del año 2002 (\$163,466 millones). Al comparar la cifra mencionada de impuestos del año 2003 con los dividendos pagados durante el mismo período por las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, a todas luces se observa una desproporción cuando vemos como, durante el 2003, las entidades pagaron dividendos por \$296,403 millones, mientras que tributaron \$418,515 millones.<sup>23</sup> En otras palabras, durante el 2003 por cada peso que las entidades Aval pagaron a sus accionistas, tuvieron que pagar un peso con 41 centavos al Estado. Corroborando lo anterior, al comparar el crecimiento de los dividendos frente al crecimiento en los impuestos, vemos como entre el año 2002 y el 2003 los dividendos crecieron un 24.4% mientras que los impuestos crecieron un 34.9%.

<sup>23</sup> Dentro de los impuestos causados se incluyen los de las filiales de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa ya que constituyen contribuciones directas de impuestos al Gobierno, mientras que los dividendos que se reparten en dichas filiales ya están incorporados y hacen parte de las utilidades de las entidades mismas.

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

	Junio 30, 2002			Diciembre 31, 2002			Junio 30, 2003			Diciembre 31, 2003		
	Impuestos (1)	TIE	Divid. Pagados	Impuestos (1)	TIE	Divid. Pagados	Impuestos (1)	TIE	Divid. Pagados	Impuestos (1)	TIE	Divid. Pagados
Banco de Bogotá	69,881	40.7%	68,290	75,876	43.7%	77,756	99,395	46.2%	82,489	105,752	45.2%	87,222
Banco de Occidente	29,051	39.6%	27,513	30,059	40.0%	31,334	46,842	47.0%	35,537	44,062	43.7%	38,403
AV Villas	16,757	94.0%	9	15,357	78.0%	17	17,885	74.6%	3,827	12,278	43.1%	5,406
Leasing de Occidente	2,610	48.9%	0	2,471	46.7%	0	3,448	52.8%	0	3,083	38.4%	0
Porvenir	15,071	36.1%	13,876	17,275	39.3%	15,616	15,560	41.2%	23,537	18,404	41.5%	19,982
<b>Subtotal Entidades Aval</b>	<b>133,369</b>	<b>43.0%</b>	<b>109,688</b>	<b>141,038</b>	<b>44.4%</b>	<b>124,722</b>	<b>183,131</b>	<b>47.8%</b>	<b>145,390</b>	<b>183,579</b>	<b>44.2%</b>	<b>151,013</b>
Filiales de Entidades Aval	13,438	38.8%	22,428	53.4%	29,631	47.0%	22,174					
<b>Total</b>	<b>146,807</b>	<b>42.6%</b>	<b>109,688</b>	<b>163,466</b>	<b>45.4%</b>	<b>124,722</b>	<b>212,762</b>	<b>47.7%</b>	<b>145,390</b>	<b>205,753</b>	<b>44.1%</b>	<b>151,013</b>

\* Las cifras corresponden al resultado acumulado durante el semestre que culmina en cada una de las fechas indicadas.  
TIE -Tasa Impositiva Efectiva- calculada como causación de impuestos directos, indirectos y contribuciones de ley sobre la utilidad antes de impuestos directos, indirectos y contribuciones de ley.

(1) Incluye impuesto de renta y complementarios, impuesto para preservar la seguridad democrática, contribución a Superintendencias Bancaria, sociedades y valores, seguro de depósitos, gravámen sobre transacciones financieras e impuestos indirectos (IVA no deducible, industria y comercio, predial, sobretasa y otros, impuesto 50.0% encaje remunerado, registro y anotación).

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

### Utilidad Neta

Como resultado de lo anterior, durante el segundo semestre de 2003 las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, registraron utilidades netas consolidadas por \$231,821 millones (\$205,928 millones si se excluye Porvenir), mostrando un crecimiento de 31.1% al compararla con los \$176,817 millones en utilidades registradas por estas entidades durante el segundo semestre de 2002 (\$150,118 millones si se excluye Porvenir), y un aumento del 15.8% contra los \$200,150 millones de utilidades obtenidas durante el primer semestre del año 2003 (\$177,967 millones si se excluye Porvenir).

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

Durante el segundo semestre de 2003, la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir continuó con su liderazgo en el sector de Fondos de Pensiones y Cesantías, al reportar utilidades por \$25,893 millones, que representan el 34.7% del total de utilidades obtenidas por el sistema de Administradores Privados de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFPs). Adicionalmente, en número de abonados, Porvenir mantuvo su participación en el mercado de fondos de pensiones obligatorias con un 25.2% del total del mercado y en fondos de cesantías con un 27.4% del total. A diciembre 31 de 2003, Porvenir administraba fondos por un valor de \$6 billones 828,085 millones, lo que representa una participación en el mercado de 26.1% y un crecimiento del 29.8% en este rubro frente a las cifras de cierre del año 2002 (\$5 billones 259,875 millones).

### Resultados de Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías a diciembre de 2003

	Utilidades Jun - Dic 2003 (millones de pesos)	% del Total	Abonados Fondos de Pensiones Obligatorias	% del Total	Abonados Fondos de Cesantías	% del Total	Valor Total Fondos Administrados (millones de pesos)	% del Total
Porvenir	25,893	34.7%	1,312,176	25.2%	796,175	27.4%	6,828,085	26.1%
Protección	15,995	21.4%	1,051,085	20.2%	521,189	18.0%	6,151,550	23.5%
Horizonte	10,189	13.6%	1,088,686	20.9%	771,198	26.6%	4,592,977	17.5%
Colfondos	9,249	12.4%	823,745	15.8%	314,405	10.8%	3,701,758	14.1%
Santander	8,174	11.0%	898,100	17.2%	489,607	16.9%	2,997,918	11.4%
Skandia	5,142	6.9%	39,231	0.8%	10,805	0.4%	1,925,488	7.3%
<b>Total</b>	<b>74,642</b>	<b>100.0%</b>	<b>5,213,023</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,903,379</b>	<b>100.0%</b>	<b>26,197,777</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Superintendencia Bancaria.

## Acontecimientos Importantes Acaecidos Después del Cierre

Con posterioridad a diciembre 31 de 2003, no se han presentado hechos importantes que afecten el normal funcionamiento de la entidad.

## Evolución Previsible de Grupo Aval y sus Entidades Controladas

### Economía

Creemos que la economía colombiana continuará creciendo durante el primer semestre del año 2004 a tasas similares a las reportadas durante el segundo semestre de 2003, ubicando el crecimiento del PIB por encima del 3.5% durante el año 2004. La inflación se contendrá durante el primer semestre, lo que resultará en que la inflación del año se aproxime a los estimados oficiales. La devaluación, aunque es la gran incógnita, no debería presentar grandes sobresaltos y probablemente la tasa de cambio se mantendrá estable. Todo lo anterior es consecuencia directa del resurgimiento de la confianza en el país por parte del sector privado colombiano sustentado en los buenos resultados del programa de seguridad democrática. El mayor dinamismo reportado del sector constructor demandará mayores recursos del sistema especializado en banca hipotecaria, contribuyendo a su pronta recuperación, así como a una disminución en la tasa de desempleo. El sector exportador debe aprovechar la ampliación y renovación de las preferencias arancelarias concedidas por el Gobierno de Estados Unidos. Adicionalmente, debido a la estabilidad en las tendencias de la inflación y de las tasas de interés, se continuará recuperando la confianza del consumidor, lo cual debería aumentar la demanda de crédito.

## Desarrollo de la Empresa

### Área de Sistemas Corporativos

El Área de Sistemas Corporativos continuará desarrollando proyectos de valor para las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, dentro de los que se incluyen la implementación de la Solución de Canales y la puesta en marcha del sistema de CRM,<sup>24</sup> así como brindando apoyo en el mantenimiento y modernización de plataformas tecnológicas como el software de cobranzas, de comercio internacional y de BRPs, entre otros.

### Área de Imagen y Servicio Corporativo

Se continuará con el fortalecimiento del portal a través de la creación de nuevos servicios y con estrategias que permitan el aumento del tráfico. Igualmente, se buscarán mecanismos que permitan optimizar el proceso del portal.

En el Área de Accionistas, se implementará el pago de dividendos por punto de pago a través de las 850 oficinas que conforman la Red de Servicios Aval y se fortalecerá la atención prestada a través de la línea 01 8000 con un software que permite administrar y controlar las llamadas recibidas. Igualmente, se terminará la microfilmación de documentos para garantizar la seguridad de los mismos.

En la Intranet de Grupo Aval, se implementarán aplicativos para llevar un mejor control del presupuesto administrativo y de publicidad, así como para mejorar los diferentes procesos administrativos y de obtención de información.

En las áreas de Recursos Humanos y Administrativos, se continuarán realizando convenios corporativos buscando obtener los mejores servicios con menores precios.

### Área de Planeación

El Área de Planeación continuará con el seguimiento y análisis de los resultados de las inversiones de Grupo Aval y de sus entidades. También seguirá desarrollando herramientas que permitan optimizar dichos procesos. Adicionalmente, continuará apoyando a las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, en procesos de negociación especiales en las áreas de cartera e inversiones.

### Área de Riesgo

El Área de Riesgo continuará dando apoyo a las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, en el desarrollo de herramientas que permitan profundizar el análisis crediticio de las operaciones de cartera, con el objetivo de mitigar adecuadamente el riesgo crediticio y mejorar la estructura y rentabilidad de sus operaciones. Así mismo, continuará coordinando las actividades en el área de crédito de las entidades, con el objetivo de

<sup>24</sup> Customer Relationship Management

optimizar sus ventajas competitivas. Finalmente, continuará desarrollando herramientas para la identificación y administración de concentraciones de riesgo.

### Área de Auditoría Interna

Teniendo en cuenta su misión y reciente creación, el Área de Auditoría Interna centrará su labor en el establecimiento de planes de trabajo adecuados para el desarrollo de las tareas a su cargo, incluyendo el cumplimiento de los manuales y las políticas de operación.

## Operaciones con los Socios y los Administradores

Las operaciones realizadas por Grupo Aval con sus socios y administradores se encuentran debidamente especificadas en la nota 19 a los estados financieros.

## Riesgos a los que se Enfrenta Grupo Aval

- Aspectos Sectoriales: las condiciones bajo las cuales se desenvolverán las entidades financieras durante los próximos años dependen del buen logro de los ajustes macroeconómicos diseñados por el Gobierno Nacional y su efecto económico.
- Competencia: el sector financiero viene experimentando cada vez mayor competencia y aglomeración, lo cual ha conducido a procesos de fusiones, adquisiciones y en algunos casos liquidaciones de entidades. Así mismo, se ha ido consolidando una tendencia hacia la banca universal con el fin de ofrecer al cliente un paquete integral de productos y servicios financieros.
- Cambios Regulatorios: los continuos cambios regulatorios por parte de las distintas autoridades de supervisión y control, tributarias y contables podrán cambiar los retornos esperados de Grupo Aval y sus filiales.

## Evolución del Precio de la Acción

Durante el segundo semestre de 2003, el precio de la acción de Grupo Aval, inscrita en la Bolsa de Valores de Colombia, pasó de \$184 a \$185, con un crecimiento de 0.5%.

## Estado de cumplimiento de las Normas sobre Propiedad Intelectual y Derechos de Autor

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

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

Finalmente, quiero reconocer y agradecer el continuo y dedicado empeño de todos los funcionarios de Grupo Aval y de sus filiales, sin los cuales 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 2003, el Congreso y el Gobierno expidieron varias medidas y regulaciones dentro de las cuales destacamos las siguientes:

#### Reforma Tributaria - Ley 863 de diciembre 29 de 2003

Por medio de esta ley, el Congreso de la República promulgó la Reforma Tributaria, de la cual se pueden destacar los siguientes puntos:

- ’ Creó para los años gravables 2004, 2005 y 2006, el impuesto al patrimonio con una tarifa del cero punto tres por ciento (0.3%) a cargo de las personas jurídicas y naturales, que al 1º de enero de cada año gravable posean un patrimonio líquido mayor a tres mil millones de pesos (\$3,000,000,000). El valor que se cancele por este impuesto no es deducible del impuesto de renta, ni puede ser compensado con otros impuestos.
- ’ Estipuló que a partir del año 2004, solo será deducible el ochenta por ciento (80.0%) de los Impuestos de Industria y Comercio y Predial.
- ’ Estableció una sobretasa equivalente al diez por ciento (10.0%) del impuesto neto de renta determinado por cada año gravable a cargo de los contribuyentes obligados a declarar para los años 2004, 2005 y 2006. La sobretasa regulada no es deducible ni descontable en el cálculo del impuesto de renta. Así mismo, modificó el nivel mínimo de ingresos brutos (\$60,000,000) y de patrimonio bruto (\$80,000,000) que debe tener una persona para convertirse en declarante del impuesto de renta.
- ’ Incrementó la tarifa del gravamen a los movimientos financieros al cuatro por mil (4 x 1000) para el período comprendido entre los años 2004 al 2007 inclusive.
- ’ Determinó la devolución de dos (2) puntos del IVA, para las personas naturales que adquieran a través de tarjetas de crédito o débito, bienes o servicios gravados con la tarifa general del 16.0% o con una tarifa del 10.0%. Dispuso que el Gobierno determinará las condiciones de la devolución para que esta se haga efectiva antes del 31 de marzo del año siguiente a la fecha de adquisición. Esta devolución solo operará para los casos en que el adquirente de los bienes o servicios no haya solicitado los dos puntos del impuesto de IVA como impuesto descontable.
- ’ Incluyó la modalidad de Leasing Financiero con opción irrevocable de compra para que las personas naturales y jurídicas contribuyentes del impuesto sobre la renta puedan acceder al beneficio de poder deducir un 30.0% del valor de la inversión en la adquisición de activos fijos productivos.
- ’ Determinó que los contribuyentes pueden incluir como renta líquida gravable en la declaración de renta y complementarios o en las correcciones a que se refiere el Artículo 588 del Estatuto Tributario, el valor de los activos omitidos y los pasivos inexistentes originados en períodos no revisables, adicionando el correspondiente valor como renta líquida gravable y liquidando el respectivo impuesto, sin que se genere renta por diferencia patrimonial. Señaló que cuando el contribuyente incluya activos omitidos o excluya pasivos inexistentes sin declararlos como renta líquida gravable, la Administración procederá a adicionar la renta líquida gravable por tales valores y aplicará la sanción por inexactitud.

#### Responsabilidad y Transparencia Fiscal - Ley 819 de julio 9 de 2003

El Congreso de la República a través de la Ley 819 de 2003, dictó normas orgánicas presupuestales de disciplina fiscal, endeudamiento territorial, responsabilidad y transparencia fiscal; estableció un marco fiscal de mediano plazo para las entidades territoriales; determinó una meta de superávit primario para el sector público no financiero con el fin de garantizar la sostenibilidad de la deuda y el crecimiento económico, y reglamentó el presupuesto oficial de la Nación y de las entidades territoriales.

#### Superintendencia de Valores

La Superintendencia de Valores durante el segundo semestre del 2003, expidió una serie de circulares y resoluciones dentro de las cuales destacamos las siguientes:

- ’ Resolución 0512 expedida el 6 de agosto de 2003, modificó la Resolución 400 de 1995, con el objeto de promover el mercado de papeles comerciales, modificación referida a la capacidad de emisión y modalidades de colocación. En efecto, señaló que son papeles comerciales los pagarés ofrecidos públicamente en el mercado de valores, emitidos masiva o serialmente y, que podrán emitir papeles comerciales para ser colocados mediante oferta pública, previa autorización de la oferta por parte de la Superintendencia, toda entidad que de conformidad con su régimen legal tenga capacidad para hacerlo, salvo los patrimonios autónomos.

Así mismo, dispuso que la oferta de papeles comerciales podrá adelantarse bajo cualquiera de las siguientes modalidades: Emisión Única y Emisión Rotativa (esta última modalidad se divide en Emisión Rotativa con Posibilidad de Prórroga y Emisión Rotativa sin Posibilidad de Prórroga).

Indicó que la oferta rotativa de papeles comerciales no podrá superar en ningún evento el monto total autorizado para los mismos y que la autorización de oferta pública de papeles comerciales se otorgará con vigencia máxima de dos (2) años.

Señaló la información que la sociedad emisora debe enviar a la Superintendencia sobre la colocación de documentos de contenido crediticio en el mercado primario, dentro de los primeros diez (10) días de cada mes, con referencia a lo colocado en el mes anterior.

- ’ Resolución 0575 de septiembre 4 de 2003, modificó la Resolución 400 de 1995, con el fin de estimular el desarrollo del mercado, particularmente el de la administración de recursos en carteras colectivas a través de fondos de valores y fondos de inversión. En este orden de ideas, señaló la forma de identificar los fondos como fondos de títulos participativos, de títulos mixtos, de mediano plazo, de largo plazo, etc. Adicionalmente, determinó los deberes de información de las sociedades administradoras de fondos de valores y fondos de inversión para con la Superintendencia y los mecanismos que dichos fondos deben tener para asegurar que la información divulgada al público en general, cumpla con condiciones de oportunidad, veracidad, suficiencia y calidad, dentro de los cuales se encuentra el nombramiento de un Oficial de Cumplimiento.

Señaló que los títulos emitidos por fondos de valores y de inversión escalonados o cerrados deberán inscribirse en una bolsa de valores.

- ’ Resolución 0583 de septiembre 4 de 2003, adiciona la Resolución 400 de 1995 y dispone que los fondos mutuos de inversión deberán inscribirse en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios y señala los requisitos que dichos fondos deben cumplir.
- ’ Resolución 0626 de septiembre 29 de 2003, en relación con el plazo para diferir las utilidades o pérdidas que se presenten en los portafolios de los fondos de valores y de los fondos de inversión, establece que las pérdidas que se originen con ocasión de la primera valoración que se efectúe a partir de la entrada en vigencia de la resolución, de las inversiones forzadas u obligatorias que hubieren sido suscritas en el mercado primario entre el 2 de septiembre de 2002 y el 31 de diciembre de 2005 y que sean clasificadas como negociables, podrán ser amortizadas en alicuotas diarias durante el plazo remanente para el vencimiento del título, o hasta diciembre 31 de 2008, el que resulte menor entre ellos. Así mismo, indicó que cuando haya ventas de estas inversiones, el saldo de las pérdidas por valoración pendientes de amortización podrá ser diferido en un plazo de tres (3) años o en el remanente para el vencimiento de las mismas, el que resulte menor entre ellos.

Las utilidades resultantes de la venta de estas inversiones deberán aplicarse a subsanar las pérdidas por amortizar hasta agotar estas últimas. En este caso no se reducirá la alicuota calculada y se disminuirá el plazo para su amortización. Igual regla aplicará para las utilidades netas de cada mes derivadas de la valoración de estas inversiones. Las entidades que no cumplan lo anterior deberán reconocer de forma inmediata en el estado de resultados, las pérdidas derivadas de cualquier nueva negociación de estas inversiones.

#### Superintendencia Bancaria

Dentro de la normatividad expedida por la Superintendencia Bancaria durante el segundo semestre de 2003, podemos destacar lo siguiente:

- Circular Externa número 034 de agosto 06 de 2003, modifica el Capítulo III de la Circular Externa número 100 de 1995. A través de esta circular, la Superintendencia establece el deber de diseñar y poner en práctica un Sistema de Administración de Bienes Recibidos en Dación en Pago (BRDP) con el objeto de que las entidades financieras puedan gestionar adecuadamente el riesgo de pérdida vinculado a la realización de tales activos.

Así mismo, permite a las entidades adoptar sus propios modelos internos para el cálculo de provisiones sobre inmuebles mediante una estimación de la pérdida esperada por la no enajenación dentro de los plazos establecidos en la norma, los cuales deben ser aprobados previamente por la Superintendencia Bancaria.

Respecto de los inmuebles cuya fecha de recepción al momento de la expedición de la circular fuera de dos años o más, la constitución de provisiones se deberá efectuar de la siguiente manera:

- Entidades sin modelo aprobado: se debe constituir una provisión adicional en alícuotas mensuales hasta alcanzar el 80.0% del costo de adquisición del bien dentro de un plazo que vence el 31 de diciembre de 2005.
- Entidades con modelo aprobado: se puede constituir las provisiones dando aplicación a la regla establecida en el numeral 2.1. de la circular o aplicando el modelo con base en una función de ajuste hasta alcanzar una tasa de provisión del 80.0% a más tardar el 31 de diciembre de 2005.

#### Junta Directiva del Banco de la República

- Resolución Externa número 10 de diciembre 19 de 2003, modificó la Resolución Externa número 6 de 2001. Señala que los establecimientos de crédito con capital garantía de FOGAFIN o garantía patrimonial otorgada por FOGACOOP podrán acceder a los recursos del apoyo transitorio de liquidez del Banco de la República, siempre y cuando se cumplan con las condiciones exigidas en dicha resolución, y se especifique el compromiso de FOGAFIN o de FOGACOOP, según corresponda, a desembolsar los recursos de capital garantía o de la garantía patrimonial cuando el establecimiento de crédito presente un incumplimiento de sus obligaciones, y cuando los títulos admisibles sobre los cuales verse la operación sean emitidos o garantizados por la Nación, FOGAFIN, o constituyan inversiones forzosas.

## 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

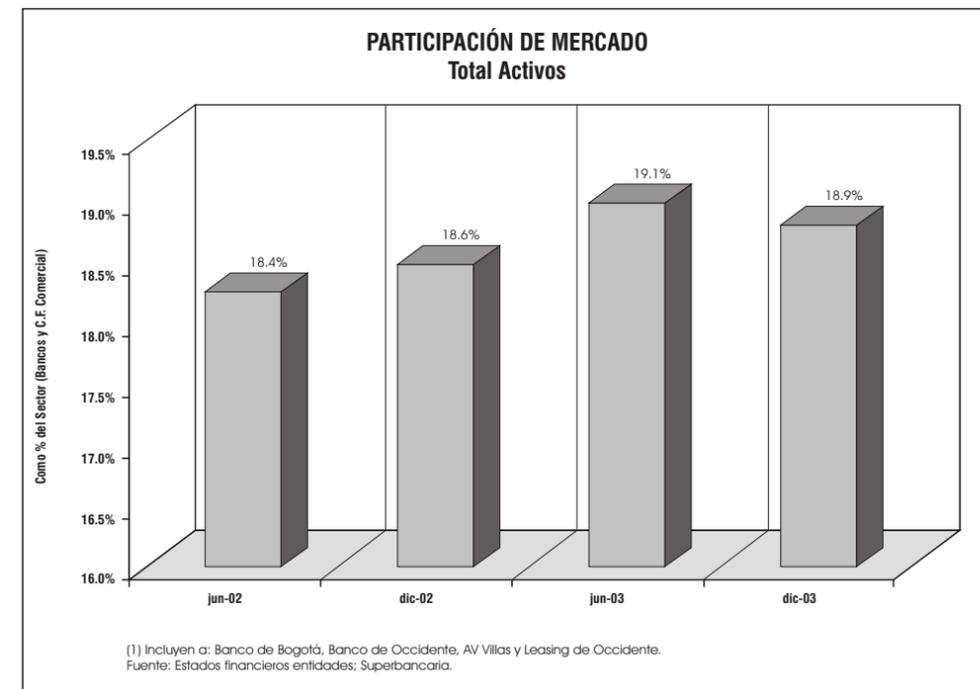
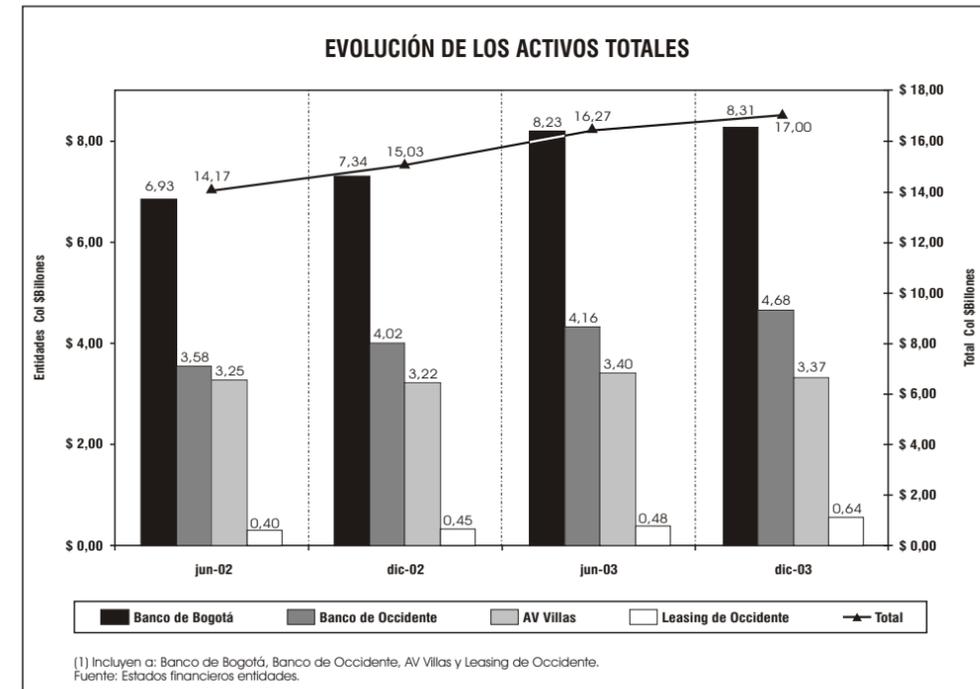
## Grupo Aval - Principales Indicadores

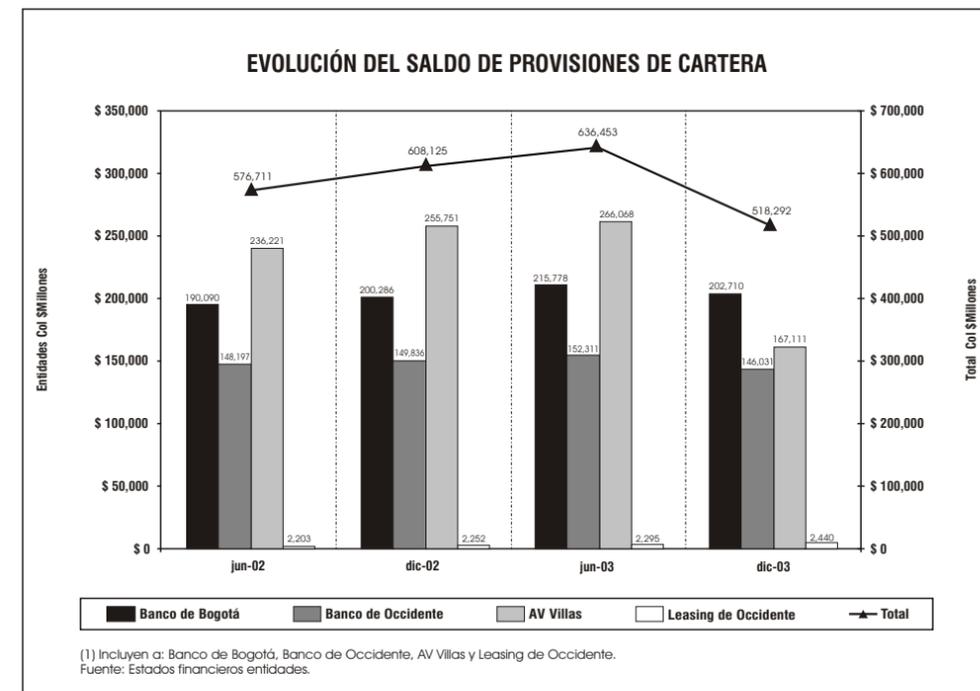
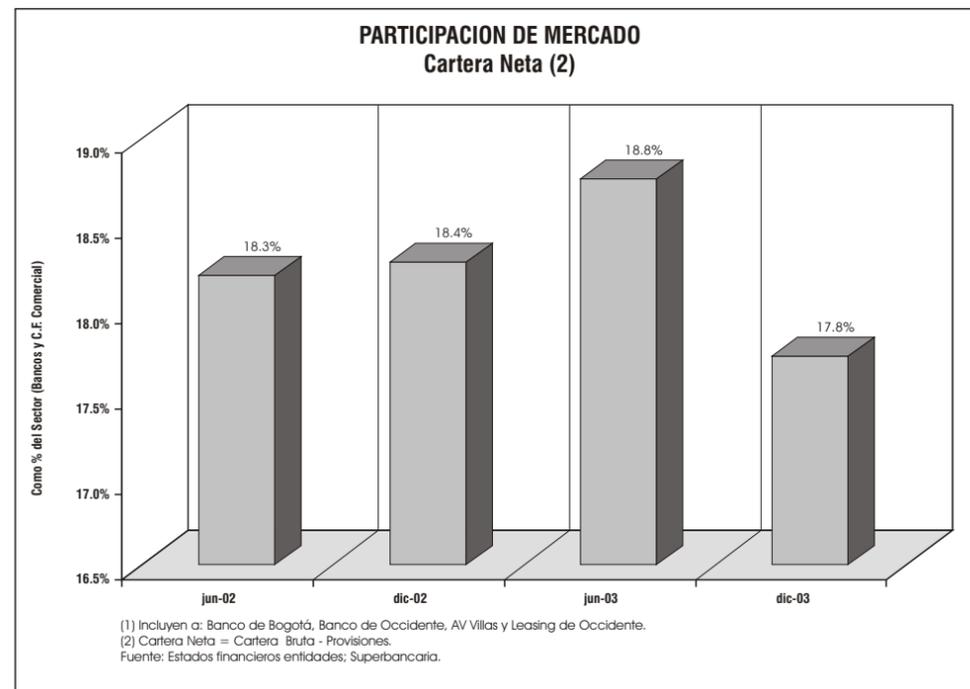
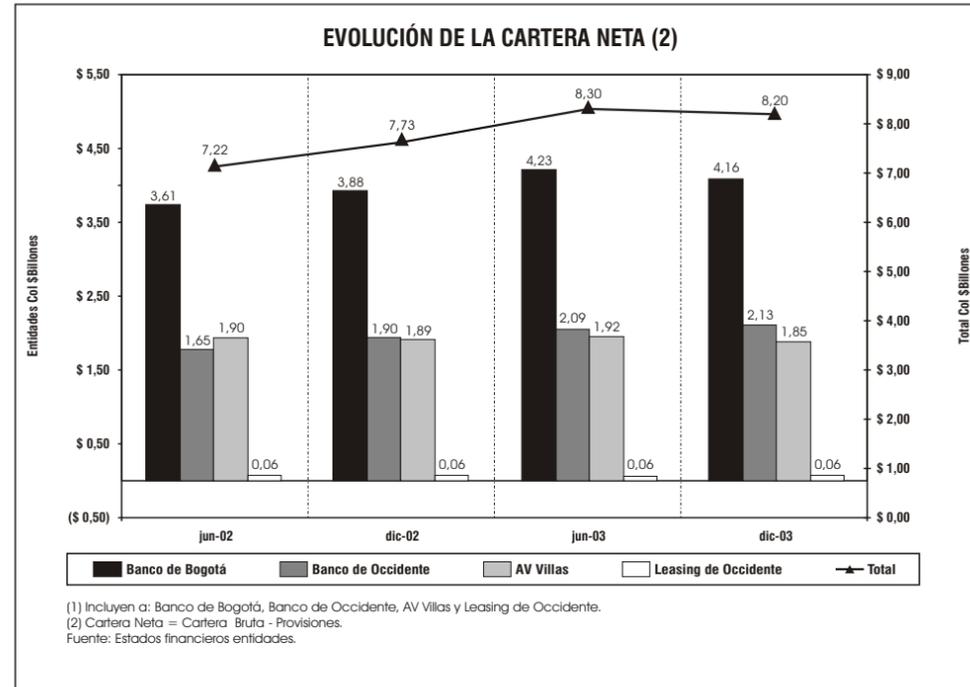
Activos Totales

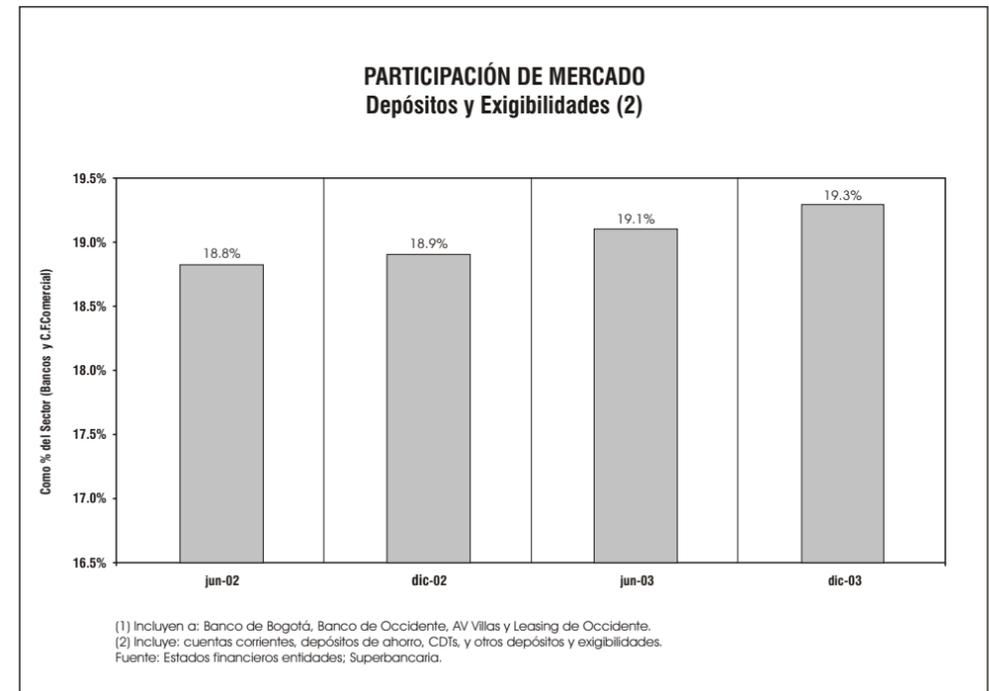
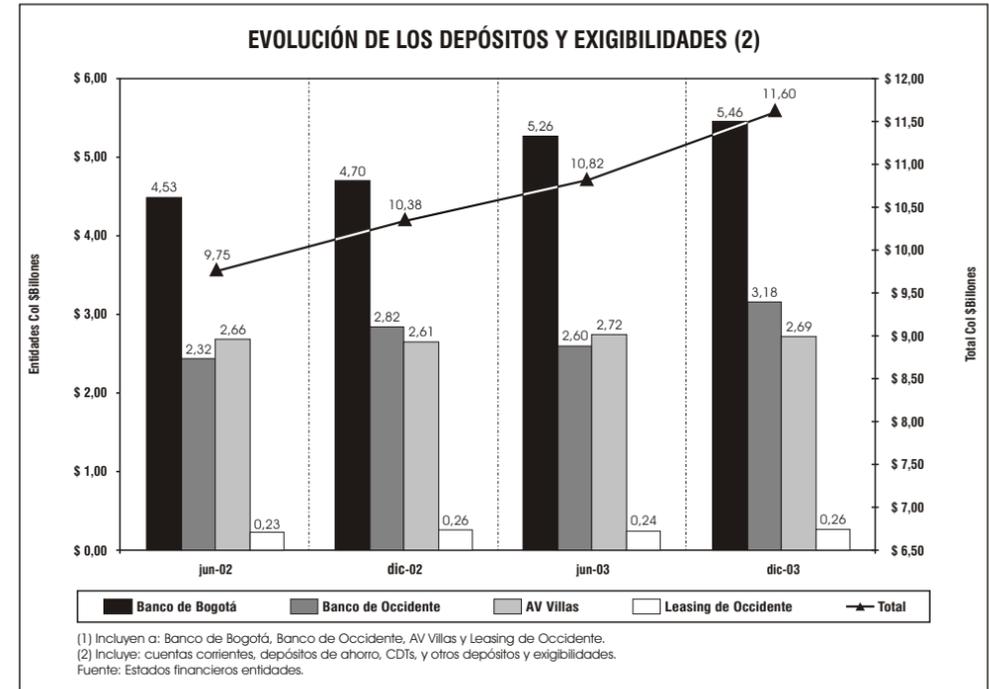
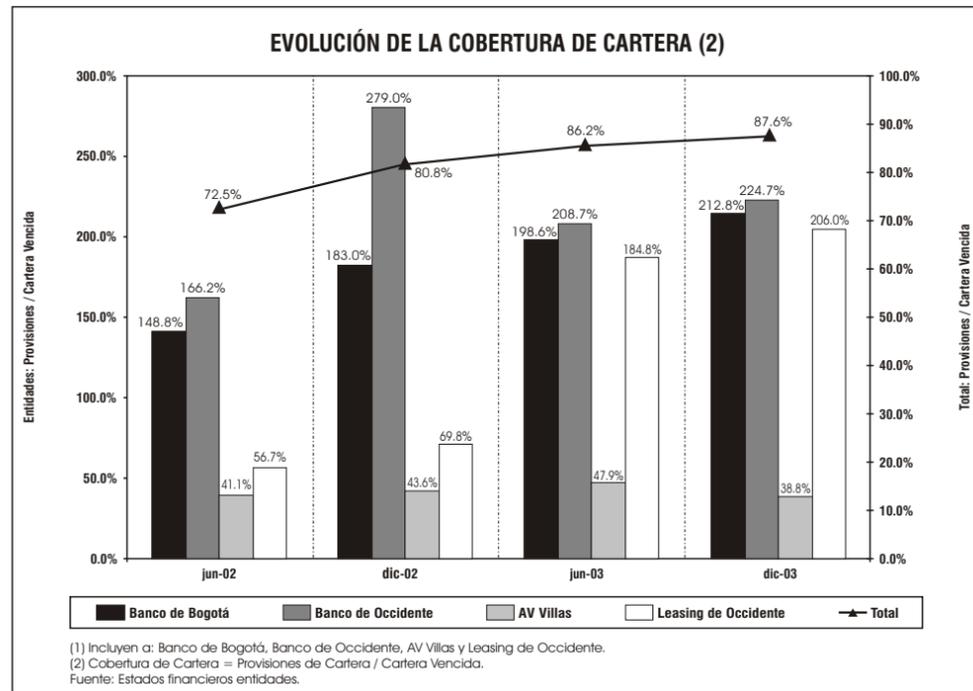
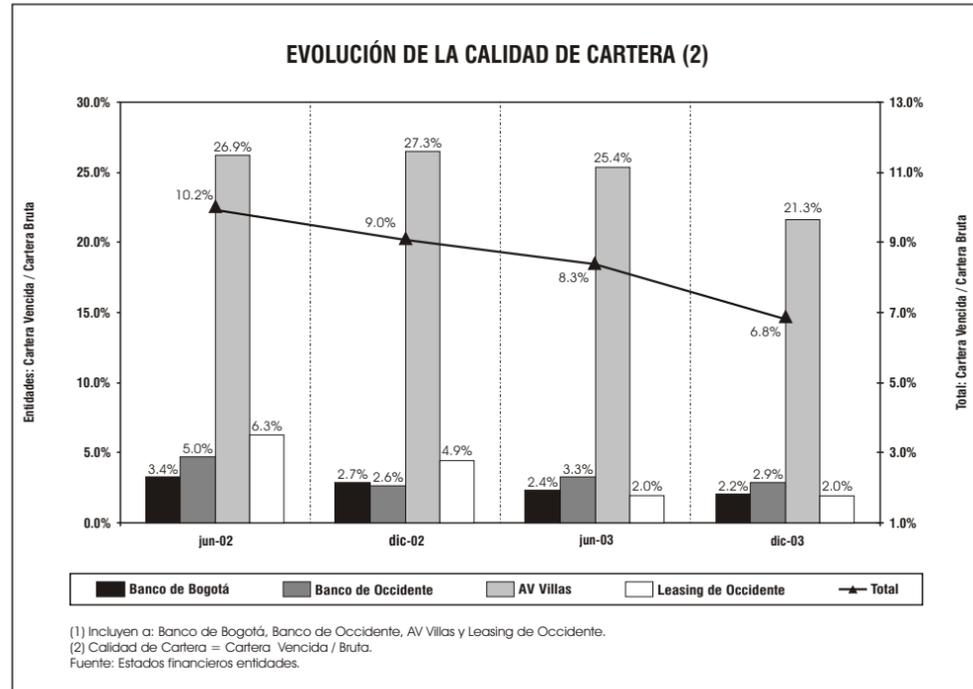
Inversiones Netas

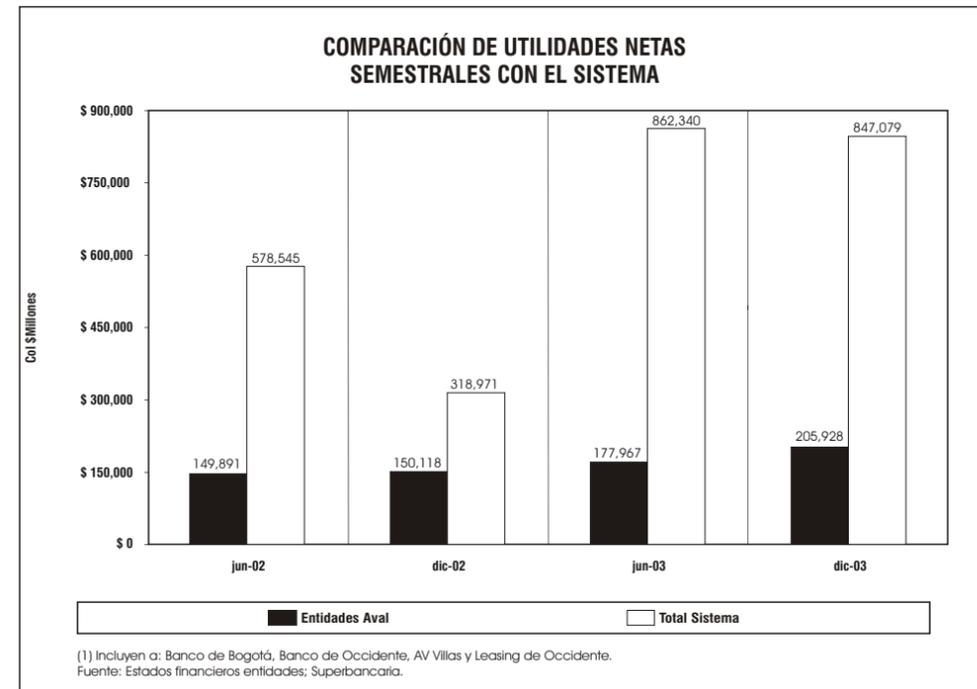
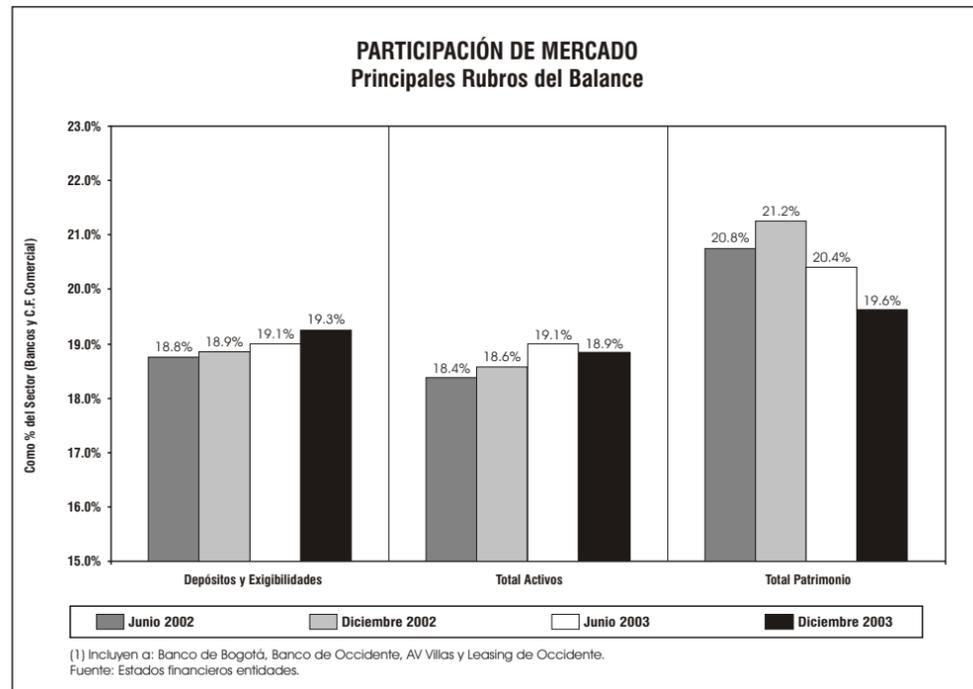
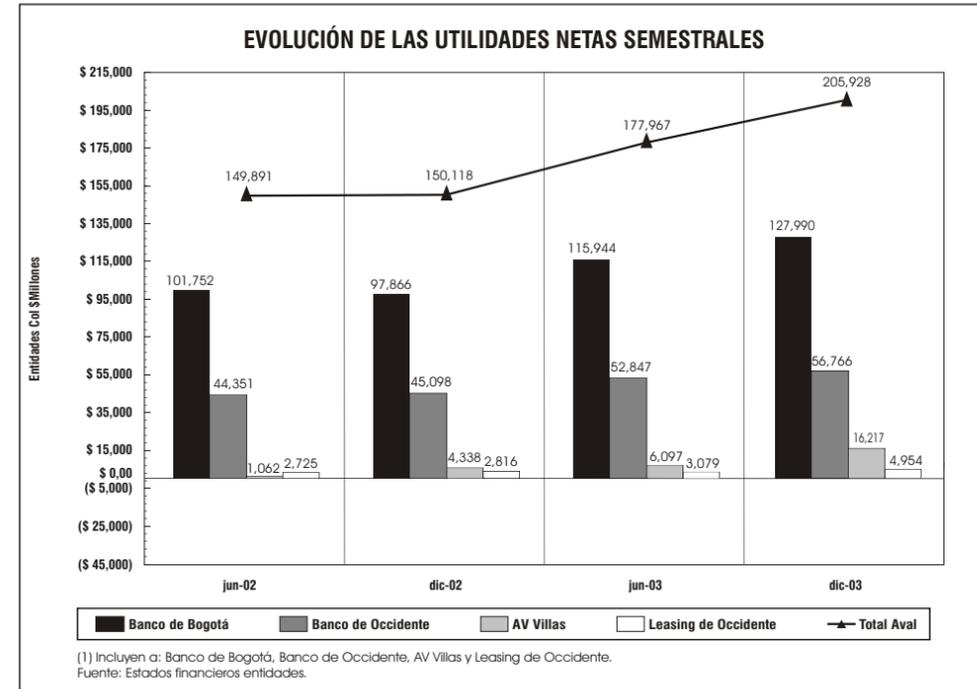
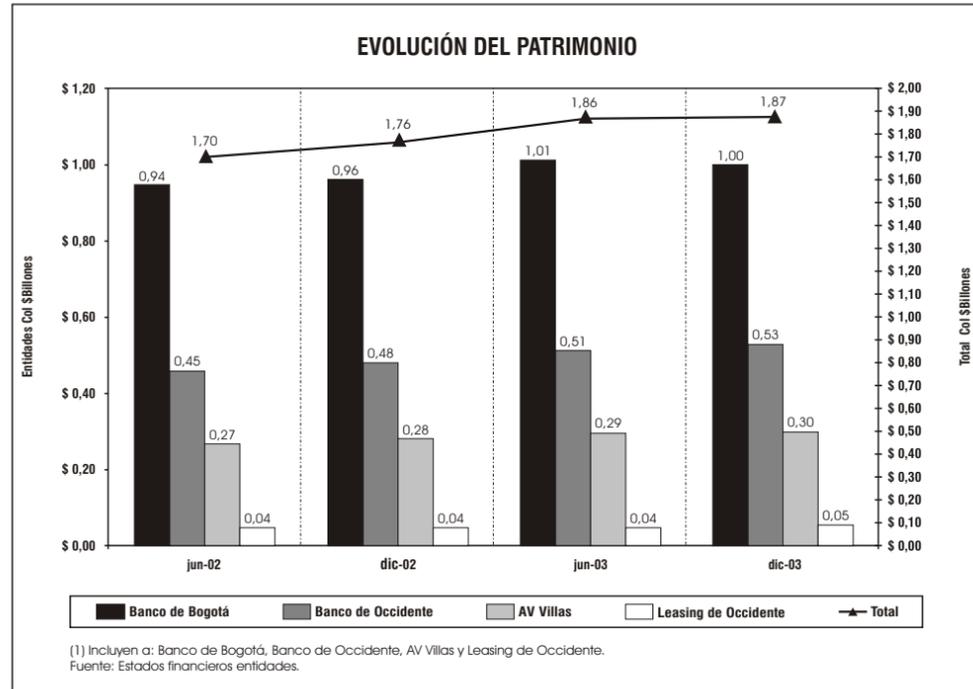
Patrimonio Total

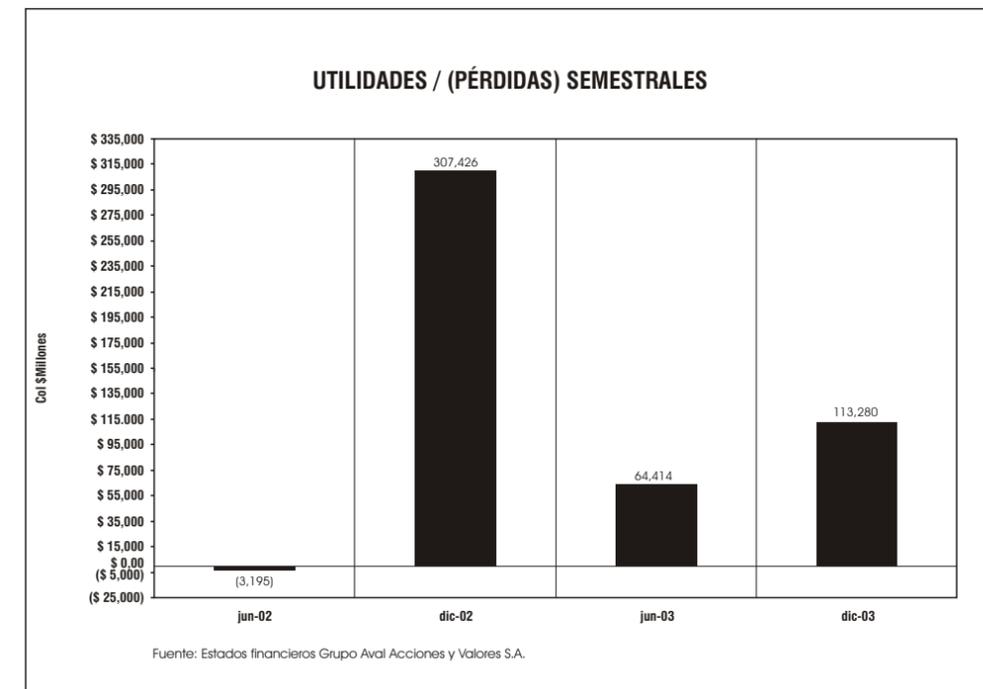
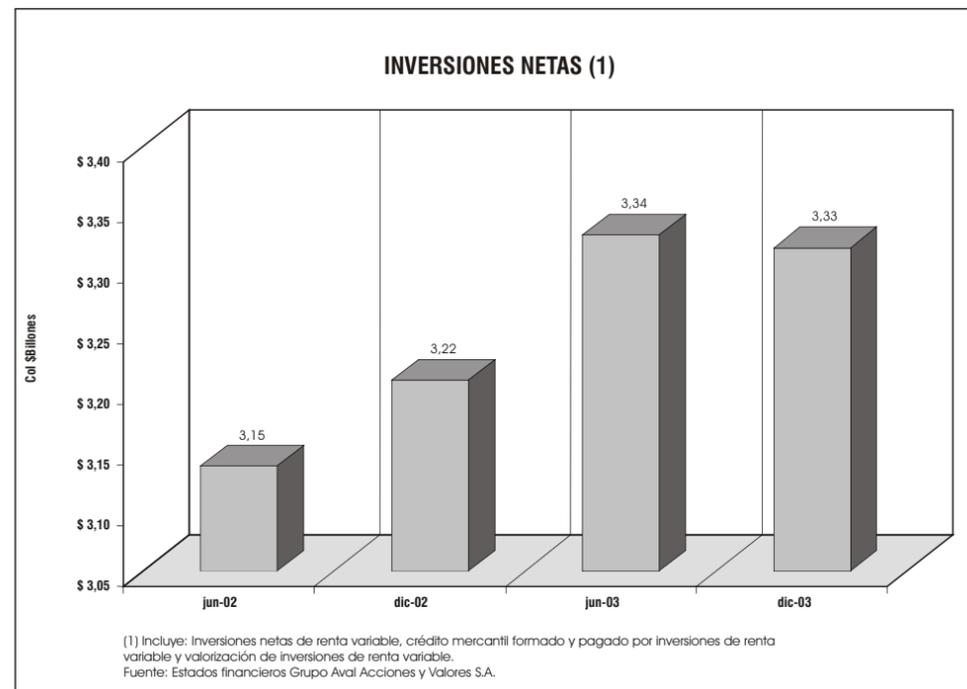
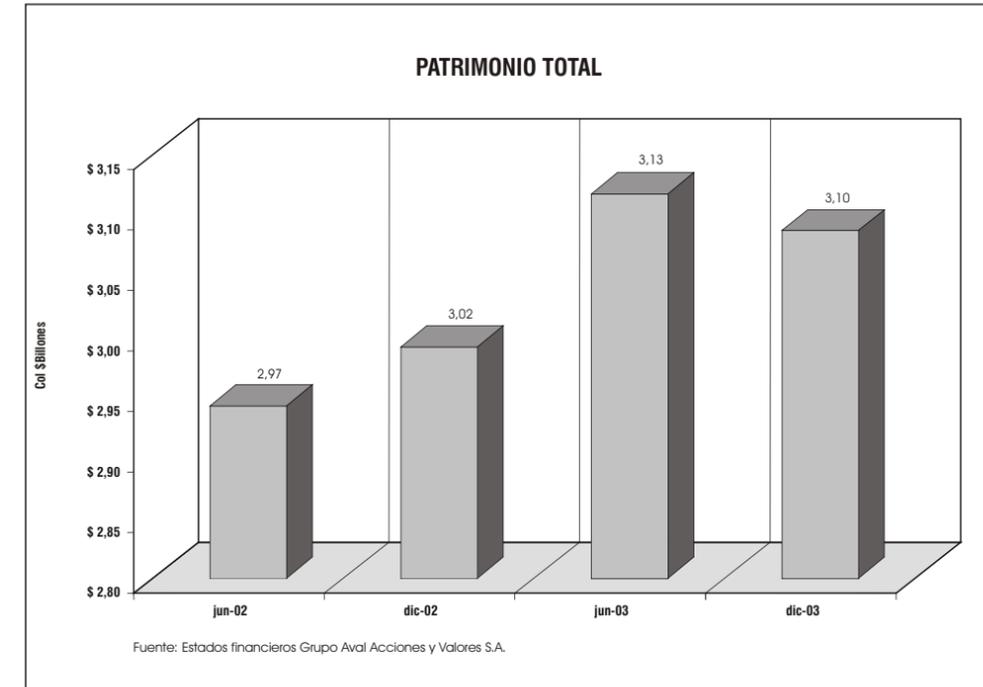
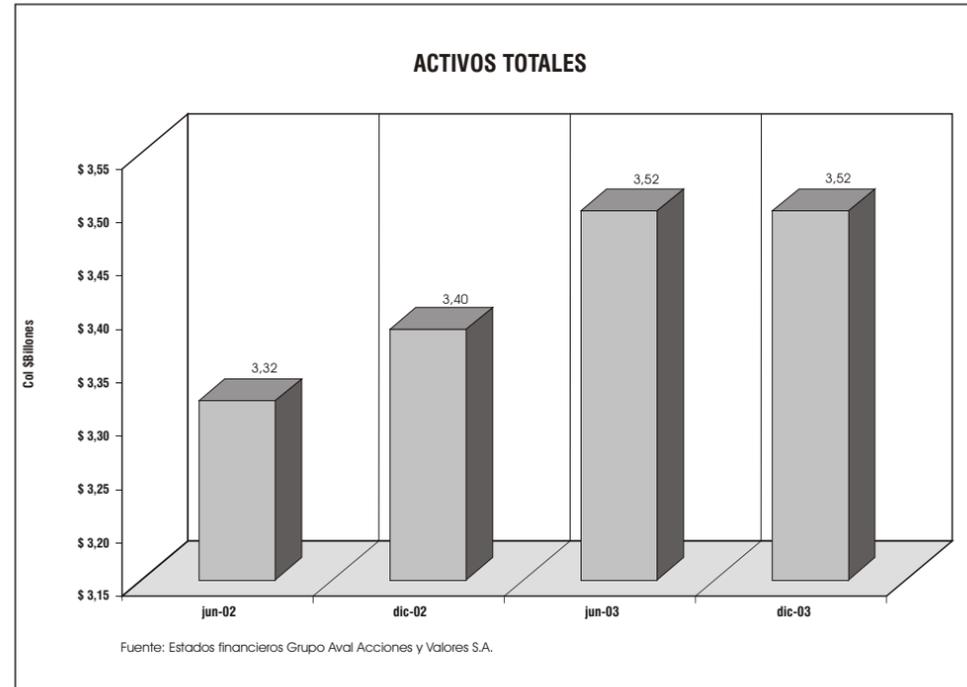
Utilidades / (Pérdidas) Semestrales











31 de diciembre y 30 de junio de 2003  
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 2003 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas, cambios en la situación financiera y 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 antes 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 2003, 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 normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia, aplicadas 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 sus 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 acciones se llevan y se conservan debidamente;
- d. Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder;
- e. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los Administradores y

- f. La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral correspondiente a los semestres que terminaron el 31 de diciembre y 30 de junio de 2003 y, en particular, la relativa a los afiliados y la correspondiente 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 2003 fueron reexpresados a pesos constantes del 31 de diciembre de 2003, para mostrar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

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

2 de marzo de 2004, la nota 28 a los estados financieros es del 16 de marzo de 2004.

## Balances Generales

31 de diciembre y 30 de junio de 2003

(Expresados en millones de pesos)

Activo	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Activo corriente:			
Disponibles (notas 3 y 19)	\$ 17,955.4	14,779.4	14,903.5
Inversiones negociables, neto (notas 4 y 19)	35,640.0	35,604.5	35,903.6
Deudores corto plazo (notas 5 y 19)	51,893.8	48,010.9	48,414.2
Cargos diferidos (nota 8)	652.2	753.4	759.7
<b>Total activo corriente</b>	<b>106,141.4</b>	<b>99,148.2</b>	<b>99,981.0</b>
Inversiones permanentes, neto (notas 4 y 19)	1,495,777.3	1,469,386.4	1,481,729.2
Deudores largo plazo (nota 5)	80,382.6	81,086.3	81,767.4
Propiedades, planta y equipo, neto (nota 6)	411.1	432.0	435.7
Intangibles, neto (notas 7 y 19)	1,833,539.3	1,874,256.7	1,890,000.5
<b>Total activo</b>	<b>\$ 3,516,251.7</b>	<b>3,524,309.6</b>	<b>3,553,913.8</b>
Cuentas de orden deudoras:			
Derechos contingentes (nota 22)	207,480.0	207,480.0	209,222.8
Deudoras fiscales (nota 23)	99,812.1	94,055.8	94,845.9
Deudoras de control (nota 24)	566,128.3	553,340.7	557,988.8
Acreedoras de control por contra (nota 24)	650,180.4	639,522.1	644,894.1
Responsabilidades contingentes por contra (nota 24)	82,454.0	82,454.0	83,146.6
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>\$ 1,606,054.8</b>	<b>1,576,852.6</b>	<b>1,590,098.2</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 9)	\$ 134.2	6.7	6.8
Cuentas por pagar (notas 10 y 19)	97,154.9	85,925.5	86,647.3
Impuestos, gravámenes y tasas (notas 11 y 19)	3,843.5	550.2	554.8
Obligaciones laborales (nota 12)	351.9	213.1	214.9
Pasivos estimados y provisiones (nota 13)	0.0	3,117.8	3,144.0
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>101,484.5</b>	<b>89,813.3</b>	<b>90,567.8</b>
Obligaciones financieras largo plazo (nota 14)	190,610.9	186,982.0	188,552.6
Bonos en circulación (nota 15)	120,000.0	120,000.0	121,008.0
<b>Total pasivo</b>	<b>412,095.4</b>	<b>396,795.3</b>	<b>400,128.4</b>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social (nota 16)	13,327.3	13,327.3	13,327.3
Superávit de capital (nota 19)	2,075,106.4	2,130,444.1	2,130,444.1
Reservas (nota 17)	252,262.4	279,806.6	279,806.6
Revalorización del patrimonio (nota 18)	650,180.4	639,522.1	665,252.1
Utilidad del ejercicio	113,279.8	64,414.2	64,955.3
<b>Total patrimonio de los accionistas, neto</b>	<b>3,104,156.3</b>	<b>3,127,514.3</b>	<b>3,153,785.4</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 3,516,251.7</b>	<b>3,524,309.6</b>	<b>3,553,913.8</b>
Cuentas de orden acreedoras:			
Derechos contingentes por contra (nota 22)	207,480.0	207,480.0	209,222.8
Deudoras fiscales por contra (nota 23)	99,812.1	94,055.8	94,845.9
Deudoras de control por contra (nota 24)	566,128.3	553,340.7	557,988.8
Acreedoras de control (nota 24)	650,180.4	639,522.1	644,894.1
Responsabilidades contingentes (nota 24)	82,454.0	82,454.0	83,146.6
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>\$ 1,606,054.8</b>	<b>1,576,852.6</b>	<b>1,590,098.2</b>

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 16 de marzo de 2004)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Estados de Resultados

### Semestres que terminaron el 31 de diciembre y 30 de junio de 2003

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

	31 de diciembre		30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)	
Ingresos operacionales (nota 19)				
Intereses	\$ 4,669.0	4,618.9	4,657.6	
Rendimientos financieros	364.0	1,308.0	1,319.0	
Ingreso método de participación, neto (notas 4 y 19)	137,199.3	128,489.7	129,569.0	
Gasto método de participación por cambios patrimoniales (nota 19)	(3,340.6)	(18,113.3)	(18,265.5)	
Gastos de ejercicios anteriores por cambios patrimoniales (nota 26)	0.0	(33,919.4)	(34,204.3)	
	<u>138,891.7</u>	<u>82,383.9</u>	<u>83,075.8</u>	
<b>Utilidad bruta</b>	<b>138,891.7</b>	<b>82,383.9</b>	<b>83,075.8</b>	
Gastos operacionales de administración y ventas (nota 19):				
Gastos de personal	2,718.3	2,610.3	2,632.2	
Honorarios	192.1	86.5	87.2	
Impuestos	1,691.3	1,573.9	1,587.1	
Arrendamientos	82.2	94.0	94.8	
Contribuciones y afiliaciones	173.4	15.2	15.3	
Seguros	0.0	2.9	2.9	
Servicios	502.8	277.7	280.0	
Gastos legales	2.6	1.4	1.4	
Mantenimiento y reparaciones	10.4	12.3	12.4	
Adecuación e instalación	4.5	1.4	1.4	
Gastos de viaje	18.2	5.0	5.0	
Depreciaciones	65.6	60.3	60.8	
Amortizaciones (notas 7 y 19)	9,233.0	9,008.0	9,083.7	
Provisión inversiones (nota 4)	0.0	174.3	175.8	
Diversos	70.5	64.8	65.3	
Total gastos operacionales de administración y ventas	14,764.9	13,988.0	14,105.3	
<b>Utilidad operacional</b>	<b>124,126.8</b>	<b>68,395.9</b>	<b>68,970.5</b>	
Ingresos (gastos) no operacionales, netos (nota 19)				
Financieros	(16,163.6)	(16,067.6)	(16,202.6)	
Honorarios	2,933.7	2,907.4	2,931.8	
Servicios	3.2	11.6	11.7	
Diversos	0.1	(2.9)	(2.9)	
Pérdida en venta y retiro de bienes	(2.5)	0.0	0.0	
Recuperación de provisión inversiones negociables	539.1	87.1	87.8	
Impuestos asumidos	(298.8)	0.0	0.0	
Resultado neto no operacional	(12,988.8)	(13,064.4)	(13,174.2)	
Utilidad por exposición a la inflación (nota 20)	2,141.8	12,057.9	12,159.2	
Utilidad antes de impuesto a la renta	113,279.8	67,389.4	67,955.5	
Impuesto sobre la renta y complementarios (nota 21)	0.0	(2,975.2)	(3,000.2)	
<b>Utilidad del ejercicio (notas 25 y 29)</b>	<b>\$ 113,279.8</b>	<b>64,414.2</b>	<b>64,955.3</b>	
<b>Utilidad por acción (en pesos)</b>	<b>\$ 8.50</b>	<b>4.83</b>	<b>4.87</b>	

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 16 de marzo de 2004)

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 2003

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

	Capital Social	Superávit de Capital			Reservas		Revaloración del Patrimonio	Utilidad Ejercicio	Patrimonio de los Accionistas
		Prima en Colocac. de Acciones	Crédito Mercantil Formado	Método de Participación	Legal	Ocasionales			
Saldo al 31 de diciembre de 2002	\$ 13,327.3	275,740.0	1,778,766.2	7,365.8	6,785.9	53,554.6	576,805.2	307,426.3	3,019,771.3
Utilización de las reservas para enjugar						273,020.7		(273,020.7)	0.0
Distribución de dividendos a razón de \$1.10 por acción y por mes en los meses de abril de 2003 a septiembre de 2003, sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a diciembre 31 de 2002.						(53,554.6)		(34,405.6)	(87,960.2)
Aplicación del método de participación patrimonial				68,572.1					68,572.1
Ajustes por inflación sobre el patrimonio (nota 18)							62,716.9		62,716.9
Utilidad del ejercicio								64,414.2	64,414.2
<b>Saldo al 30 de junio de 2003</b>	<b>13,327.3</b>	<b>275,740.0</b>	<b>1,778,766.2</b>	<b>75,937.9</b>	<b>6,785.9</b>	<b>273,020.7</b>	<b>639,522.1</b>	<b>64,414.2</b>	<b>3,127,514.3</b>
Constitución de reserva para futuros repartos						64,414.2		(64,414.2)	0.0
Desmonte Crédito mercantil, período 1 año 2003			(32,341.2)						(32,341.2)
Distribución de dividendos a razón de \$1.15 por acción y por mes en los meses de octubre de 2003 a marzo de 2004, sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a junio 30 de 2003.						(91,958.4)			(91,958.4)
Aplicación del método de participación patrimonial				(22,996.5)					(22,996.5)
Ajustes por inflación sobre el patrimonio (nota 18)							10,658.3		10,658.3
Utilidad del ejercicio								113,279.8	113,279.8
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>\$ 13,327.3</b>	<b>275,740.0</b>	<b>1,746,425.0</b>	<b>52,941.4</b>	<b>6,785.9</b>	<b>245,476.5</b>	<b>650,180.4</b>	<b>113,279.8</b>	<b>3,104,156.3</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 16 de marzo de 2004)

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 2003

(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	\$ 113,279.8	64,414.2	64,955.3	
Partidas que no utilizan (proveen) capital de trabajo:				
Amortización de intangibles	9,127.6	8,908.9	8,983.7	
Amortización de activos diferidos	105.4	99.1	99.9	
Depreciación	65.6	60.3	60.8	
Provisión inversiones	0.0	174.3	175.8	
Ingreso método de participación, neto	(137,199.3)	(128,489.7)	(129,569.0)	
Reintegro provisión de inversiones negociables	(539.1)	(87.1)	(87.8)	
Gasto método de participación por cambios patrimoniales	3,340.6	18,113.3	18,265.5	
Gasto de ejercicios anteriores por cambios patrimoniales	0.0	33,919.4	34,204.3	
Ajuste por inflación, neto	(2,141.8)	(12,057.9)	(12,159.2)	
Capital de trabajo utilizado en las operaciones	<u>(13,961.2)</u>	<u>(14,945.2)</u>	<u>(15,070.7)</u>	
Disminución inversiones permanentes	96,283.4	89,107.4	89,855.9	
Disminución de deudores a largo plazo	703.7	1,367.6	1,379.1	
Disminución propiedad planta y equipo	86.5	68.2	68.8	
Aumento de obligaciones financieras largo plazo	<u>3,628.9</u>	<u>8,590.7</u>	<u>8,662.9</u>	
	<u>\$ 86,741.3</u>	<u>84,188.7</u>	<u>84,895.9</u>	
<b>Usos del capital de trabajo:</b>				
Dividendos decretados	91,958.4	87,960.2	88,699.1	
Disminución en el capital de trabajo	<u>(5,217.1)</u>	<u>(3,771.5)</u>	<u>(3,803.2)</u>	
	<u>\$ 86,741.3</u>	<u>84,188.7</u>	<u>84,895.9</u>	
<b>Cambios en los componentes del capital de trabajo:</b>				
Aumento (disminución) en activo corriente:				
Disponible	3,176.0	3,789.3	3,821.1	
Inversiones negociables	(503.6)	2,441.3	2,461.8	
Deudores	3,882.9	211.3	213.1	
Cargos diferidos	<u>(101.2)</u>	<u>(43.6)</u>	<u>(44.0)</u>	
	<u>6,454.1</u>	<u>6,398.3</u>	<u>6,452.0</u>	
(Aumento) disminución en el pasivo corriente:				
Obligaciones financieras a corto plazo	0.0	2.9	2.9	
Proveedores	(127.5)	97.1	97.9	
Cuentas por pagar	(11,229.4)	(9,700.8)	(9,782.3)	
Impuestos, gravámenes y tasas	(3,293.3)	2,420.5	2,440.8	
Obligaciones laborales	(138.8)	128.3	129.4	
Pasivos estimados y provisiones	<u>3,117.8</u>	<u>(3,117.8)</u>	<u>(3,144.0)</u>	
	<u>(11,671.2)</u>	<u>(10,169.8)</u>	<u>(10,255.3)</u>	
<b>Disminución en el capital de trabajo</b>	<b>\$ (5,217.1)</b>	<b>(3,771.5)</b>	<b>(3,803.3)</b>	

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 16 de marzo de 2004)

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 2003

(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	\$ 113,279.8	64,414.2	64,955.3	
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:				
Amortización intangibles	9,127.6	8,908.9	8,983.7	
Amortización de activos diferidos	105.4	99.1	99.9	
Depreciaciones	65.6	60.3	60.8	
Provisión inversiones	0.0	174.3	175.8	
Ingreso método de participación, neto	(137,199.3)	(128,489.7)	(129,569.0)	
Reintegro provisión de inversiones negociables	(539.1)	(87.1)	(87.8)	
Gasto método de participación por cambios patrimoniales	3,340.6	18,113.3	18,265.5	
Gasto de ejercicios anteriores por cambios patrimoniales	0.0	33,919.4	34,204.3	
Ajuste por inflación, neto	(2,141.8)	(12,057.9)	(12,159.2)	
(Aumento) disminución deudores	(3,179.2)	1,156.3	1,166.0	
Disminución de cargos diferidos	101.2	43.6	44.0	
Aumento (disminución) proveedores	127.5	(97.1)	(97.9)	
Aumento cuentas por pagar	11,229.4	9,700.8	9,782.3	
Aumento (disminución) impuestos, gravámenes y tasas	3,293.3	(2,420.5)	(2,440.8)	
Aumento (disminución) de obligaciones laborales	138.8	(128.3)	(129.4)	
Disminución (aumento) pasivos estimados y provisiones	<u>(3,117.8)</u>	<u>3,117.8</u>	<u>3,144.0</u>	
Total ajustes	<u>(118,647.8)</u>	<u>(67,986.8)</u>	<u>(68,557.9)</u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(5,368.0)</u>	<u>(3,572.6)</u>	<u>(3,602.6)</u>	
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>				
Aumento de inversiones negociables	503.6	(2,441.3)	(2,461.8)	
Disminución de inversiones permanentes	96,283.4	89,107.4	89,855.9	
Disminución propiedad planta y equipo	86.5	68.2	68.8	
Efectivo neto provisto en actividades de inversión	<u>96,873.5</u>	<u>86,734.3</u>	<u>87,462.9</u>	
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiación:</b>				
Dividendos decretados	(91,958.4)	(87,960.2)	(88,699.1)	
Aumento de obligaciones financieras	<u>3,628.9</u>	<u>8,587.8</u>	<u>8,659.9</u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación	<u>(88,329.5)</u>	<u>(79,372.4)</u>	<u>(80,039.1)</u>	
Aumento neto en efectivo	<u>3,176.0</u>	<u>3,789.3</u>	<u>3,821.2</u>	
Efectivo al comienzo del semestre	<u>14,779.4</u>	<u>10,990.1</u>	<u>11,082.4</u>	
Efectivo al final del semestre	<u>\$ 17,955.4</u>	<u>14,779.4</u>	<u>14,903.6</u>	

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 16 de marzo de 2004)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Notas a los Estados Financieros

### 31 de diciembre y 30 de junio de 2003

(Expresadas en millones de pesos)

#### (1) Ente Económico

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

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

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

#### (2) Principales Políticas de Contabilidad

##### (a) Políticas Básicas

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

##### (b) Ajustes por Inflación

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

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

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

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

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

##### Metodología

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

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

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

##### Factor

Al 31 de diciembre de 2003, el PAAG utilizado para reexpresar los estados financieros al 30 de junio de 2003 fue 0.84%.

##### Incidencia

Al 31 de diciembre de 2003, el efecto de la reexpresión fue un incremento en la revalorización del patrimonio de \$ 25,730.0 y en la utilidad del ejercicio de \$ 541.1.

#### (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 de no controlantes se registran al costo reexpresado como consecuencia de la inflación. Cuando sea el caso, este costo debe ser ajustado al valor de realización, mediante provisiones o valorizaciones.  
  
Si el valor de realización es superior al costo en libros, la diferencia genera una valorización en el ejercicio, que se llevará contra superávit por valorización. Si el valor de realización es inferior al costo en libros, la diferencia afectará en primer lugar la valorización, en el evento de ser mayor, el defecto se registrará como una provisión con cargo a resultados del ejercicio.
- Las inversiones permanentes de controlantes se contabilizan por “el método de participación patrimonial”, procedimiento contable por el cual se registra la inversión inicialmente al costo ajustado por inflación, para posteriormente aumentar o disminuir su valor de acuerdo con los cambios en el patrimonio de la Subordinada.

#### (e) Deudores

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

#### (f) Propiedades, Planta y Equipo

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

#### (g) Intangibles

Comprende los recursos de un 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.

El 29 de septiembre de 2003, la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. autorizó la metodología para el desmonte del crédito mercantil formado en el plazo de diez (10) años de que trata la Ley 812 de 2003. La política para el desmonte será el resultado de la aplicación del método "Reverso de la suma de los dígitos en el plazo" cuya metodología se explica a continuación:

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

#### Adquirido

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

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

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

##### Gastos Anticipados

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

##### Cargos Diferidos

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

#### (i) Conversión de Transacciones en Moneda Extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a pesos colombianos a la tasa representativa del mercado, certificada por el Banco de la República, al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003 fue de \$2,778.21 y \$2,817.32, respectivamente, (en pesos) por cada dólar estadounidense.

#### (j) Cuentas de Orden

En cuentas de orden se registran operaciones realizadas con terceros, a favor o a cargo del ente económico, que por su naturaleza no afectan su situación financiera. Se usan también para ejercer control interno.

#### (k) Reconocimiento del Ingreso

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

#### (l) Utilidad Neta por Acción

Para determinar la utilidad neta por acción, la Sociedad utilizó el número de acciones en circulación que fue 13,327,311,547 al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003.

#### (m) Importancia Relativa o Materialidad

En los estados financieros 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 2003, afectaron la situación financiera de la Sociedad, 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.

#### (3) Disponible

El detalle del disponible en moneda legal es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	Reexpresados
			Nota 2 (c)
Caja	\$ 1.8	1.8	1.8
Bancos	262.2	1,330.7	1,341.9
Cuentas de ahorro	17,691.4	13,446.9	13,559.8
	<u>\$ 17,955.4</u>	<u>14,779.4</u>	<u>14,903.5</u>

No existe ninguna restricción sobre el disponible.

#### (4) Inversiones

##### Inversiones Negociables

	31 de diciembre	30 de junio	Reexpresados
			Nota 2 (c)
<b>Razón Social</b>	<b>Tasa</b>	<b>Libros</b>	<b>Nota 2 (c)</b>
Bonos:			
Sosacol S.A.	DTF+3 T.V.	\$ 24,873.0	24,873.0
Derechos Fiduciarios:			
Fondo Market Maker *		9,820.6	9,456.6
Fiduciaria de Occidente		3,875.8	4,743.3
Menos: Provisión		(2,929.4)	(3,497.5)
		<u>10,767.0</u>	<u>10,731.5</u>
		<u>\$ 35,640.0</u>	<u>35,903.6</u>

\* En febrero de 2001 se constituyó un fideicomiso denominado Fondo Market Maker, para intervenir en el mercado de acciones de Grupo Aval y otorgar liquidez al mismo, al 31 de diciembre y 31 de junio de 2003, el Fondo poseía 49,412,664 y 68,187,397 acciones, respectivamente (nota 25).

##### Inversiones Permanentes - No Controlantes

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, corresponden a Bonos de Paz por \$121.3.

## Inversiones Permanentes - Controlantes

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, el costo de las inversiones permanentes - controlantes es el siguiente:

	Porcentaje de Participación	Número de Acciones	31 de diciembre	30 de junio	Reexpresados Nota 2 (c)
Banco de Bogotá S.A.	65.21	146,979,380	\$ 737,264.8	729,246.8	735,372.5
Banco de Occidente S.A.	75.35	95,977,199	481,315.8	465,483.4	469,393.5
Banco Comercial AV Villas S.A.	67.65	*125,986,626	239,376.3	238,852.6	240,858.9
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00	6,799,897	33,461.3	31,862.0	32,129.6
Leasing de Occidente S.A.	7.62	23,311,198	4,237.8	3,820.3	3,852.4
Inversiones permanentes, neto			\$ 1,495,656.0	1,469,265.1	1,481,606.9

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

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

El siguiente es el detalle del activo, pasivo y patrimonio de las inversiones permanentes - controlantes, contabilizadas por el Método de Participación:

Entidad	Activo		Pasivo		Patrimonio	
	31 de diciembre	30 de junio	31 de diciembre	30 de junio	31 de diciembre	30 de junio
Banco de Bogotá S.A.	\$ 8,439,579.0	8,334,808.0	7,309,049.0	7,216,573.0	1,130,530.0	1,118,235.0
Banco de Occidente S.A.	4,793,620.6	4,268,090.0	4,154,864.5	3,644,275.9	638,756.1	623,814.1
Banco Comercial AV Villas S.A.	3,424,422.0	3,466,054.0	3,070,599.0	3,112,972.0	353,823.0	353,082.0
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	197,826.8	199,330.5	30,520.2	40,020.4	167,306.6	159,310.1
Leasing de Occidente S.A.	648,013.0	488,205.0	592,394.0	438,065.0	55,619.0	50,140.0
	\$ 17,503,461.4	16,756,487.5	15,157,426.7	14,451,906.3	2,346,034.7	2,304,581.2
Efecto en resultados por el método de participación, utilidad					\$ 137,199.3	128,489.7
Efecto en el superávit por el método de participación					\$ (22,996.5)	68,572.1

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

Para dar cumplimiento a la Circular Conjunta de la Superintendencia de Sociedades Número 009 y Superintendencia de Valores Número 013 de 1996 se efectuó la homogeneización del método contable de las entidades que son contabilizadas por el método de participación patrimonial y que se rigen por las normas de la Superintendencia Bancaria de Colombia.

Los ajustes realizados al 31 de diciembre de 2003 fueron:

Las inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda se registraron por el método de causación, generando un menor valor de \$7,066.7; las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos en Subordinadas se registraron por el método de causación, originando un aumento por \$115,404.0; la provisión de inversiones presenta un aumento de \$696.0; la provisión para cartera de créditos disminuyó por la eliminación de la provisión general por valor de \$87,996.9, igualmente se disminuyó la provisión para los bienes dados en leasing por \$4,700.0.

Los cargos diferidos por concepto de útiles y papelería, contribuciones y afiliaciones y bonificaciones por retiro fueron amortizados en su totalidad, lo cual incrementó el gasto en \$4,269.4 y se realizó el cálculo de los ajustes por inflación originando un mayor gasto por \$3,946.4.

## 31 de diciembre

Razón Social	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio
<b>Banco de Bogotá S.A.</b>				
Superintendencia de Valores	\$ 8,439,579.0	7,309,049.0	1,130,530.0	118,016.0
Superintendencia Bancaria	8,309,606.0	7,309,049.0	1,000,557.0	127,990.0
Variación	129,973.0	0.0	129,973.0	(9,974.0)
<b>Banco de Occidente S.A.</b>				
Superintendencia de Valores	4,793,620.6	4,154,864.5	638,756.1	56,356.5
Superintendencia Bancaria	4,683,350.0	4,154,864.5	528,485.5	56,766.3
Variación	110,270.6	0.0	110,270.6	(409.8)
<b>Banco Comercial AV Villas S.A.</b>				
Superintendencia de Valores	3,424,422.0	3,070,599.0	353,823.0	18,029.0
Superintendencia Bancaria	3,367,708.0	3,070,599.0	297,109.0	16,217.0
Variación	56,714.0	0.0	56,714.0	1,812.0
<b>Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.</b>				
Superintendencia de Valores	197,826.8	30,520.2	167,306.6	24,673.9
Superintendencia Bancaria	191,628.6	30,520.2	161,108.4	25,892.9
Variación	6,198.2	0.0	6,198.2	(1,219.0)
<b>Leasing de Occidente S.A.</b>				
Superintendencia de Valores	648,013.0	592,394.0	55,619.0	7,502.0
Superintendencia Bancaria	639,807.0	592,394.0	47,413.0	8,033.0
Variación	8,206.0	0.0	8,206.0	(531.0)

Los ajustes realizados al 30 de junio de 2003 fueron:

Las inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda se registraron por el método de causación, generando un menor valor de \$18,167.0; las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos en Subordinadas se registraron por el método de causación, originando un aumento por \$80,483.0; la provisión para cartera de créditos disminuyó por la eliminación de la provisión general por valor de \$89,088.0, igualmente se disminuyó la provisión para los bienes dados en leasing por \$3,494.0.

Los cargos diferidos por concepto de útiles y papelería, contribuciones y afiliaciones y bonificaciones por retiro fueron amortizados en su totalidad, lo cual incrementó el gasto en \$3,867.0 y se realizó el cálculo de los ajustes por inflación originando un mayor gasto por \$32,420.5.

## 30 de junio

Razón Social	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio
<b>Banco de Bogotá S.A.</b>				
Superintendencia de Valores	\$ 8,334,808.0	7,216,573.0	1,118,235.0	91,786.0
Superintendencia Bancaria	8,228,680.0	7,216,573.0	1,012,107.0	115,944.0
Variación	106,128.0	0.0	106,128.0	(24,158.0)
<b>Banco de Occidente S.A.</b>				
Superintendencia de Valores	4,261,724.7	3,644,275.9	617,448.8	71,225.0
Superintendencia Bancaria	4,158,152.1	3,644,275.9	513,876.2	52,847.1
Variación	103,572.6	0.0	103,572.6	18,377.9
<b>Banco Comercial AV Villas S.A.</b>				
Superintendencia de Valores	3,466,021.0	3,112,972.0	353,049.0	16,841.0
Superintendencia Bancaria	3,406,586.0	3,112,972.0	293,614.0	10,756.0
Variación	59,435.0	0.0	59,435.0	6,085.0
<b>Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.</b>				
Superintendencia de Valores	199,330.5	40,020.4	159,310.1	17,135.9
Superintendencia Bancaria	192,493.6	40,020.4	152,473.2	22,182.8
Variación	6,836.9	0.0	6,836.9	(5,046.9)
<b>Leasing de Occidente S.A.</b>				
Superintendencia de Valores	488,205.0	438,065.0	50,140.0	1,865.0
Superintendencia Bancaria	481,060.0	438,065.0	42,995.0	3,079.0
Variación	7,145.0	0.0	7,145.0	(1,214.0)

## (5) Deudores

El siguiente es el detalle de los deudores:

	31 de diciembre		30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)	
<b>Corto plazo:</b>				
Clientes nacionales:				
Cañon Ospina y Cia Ltda	\$ 0.2	0.0	0.0	0.0
Corredores Colombianos	0.5	0.0	0.0	0.0
Skybox Colombia Ltda.	0.0	0.1	0.1	0.1
I-Netwok Hispanoamerica	0.0	0.8	0.8	0.8
		0.7	0.9	0.9
Cuentas corrientes comerciales:				
Negocios y Bienes S.A.	46.1	46.1	46.5	46.5
Arboleda Durana Ltda.	0.2	0.2	0.2	0.2
Bienes y Comercio S.A.	41.8	41.8	42.1	42.1
David Alfonso Cabrales	0.1	0.1	0.1	0.1
	88.2	88.2	88.9	88.9
Anticipos y avances:				
A trabajadores	0.0	0.2	0.2	0.2
Depósitos para responsabilidades:				
Bonos	2,919.8	2,947.6	2,972.4	2,972.4
Dividendos:				
Banco de Bogotá	29,542.9	27,338.2	27,567.9	27,567.9
Porvenir	1,788.9	2,207.6	2,226.1	2,226.1
Banco de Occidente	15,116.4	13,820.7	13,936.8	13,936.8
	46,448.2	43,366.5	43,730.8	43,730.8
Intereses	445.2	441.1	444.8	444.8
Honorarios	39.6	39.6	39.9	39.9
Anticipo de impuesto y contribuciones	1,936.7	1,125.9	1,135.4	1,135.4
Deudores varios	15.4	0.9	0.9	0.9
	2,436.9	1,607.5	1,621.0	1,621.0
	<u>\$ 51,893.8</u>	<u>48,010.9</u>	<u>48,414.2</u>	<u>48,414.2</u>

### Largo Plazo:

El siguiente es el detalle de las cuentas corrientes comerciales:

	31 de diciembre		30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)	
Bienes y Comercio S.A.	\$ 80,382.6	81,086.3	81,767.4	81,767.4

El detalle de la cesión de la cartera es el siguiente:

Las Compañías que compraron la cartera de AV Villas se disolvieron sin liquidarse en virtud de la escisión múltiple del 24 de diciembre de 2002, trasladando su deuda a la Sociedad Bienes y Comercio S.A. por valor de \$82,453.9 con garantía de 134,291,693 acciones de Coalneg S.A. por valor de \$82,454.0, a una tasa de interés del 7.0% efectivo anual pagadero trimestre vencido sobre el saldo; y su forma de pago en cuatro (4) cuotas trimestrales del 25.0% cada una y con vencimiento a partir del 30 de junio de 2005.

## (6) Propiedades, Planta y Equipo

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

	31 de diciembre		30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)	
Equipo de oficina	\$ 23.4	20.2	20.4	20.4
Equipo de computación	585.3	547.4	552.0	552.0
Ajuste por inflación	79.4	73.7	74.3	74.3
	688.1	641.3	646.7	646.7
Menos: Depreciación acumulada	277.0	209.3	211.0	211.0
	<u>\$ 411.1</u>	<u>432.0</u>	<u>435.7</u>	<u>435.7</u>

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

## (7) Intangibles

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

	31 de diciembre		30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)	
Formado	\$ 1,746,425.0	1,778,766.2	1,793,707.9	1,793,707.9
Adquirido, neto	87,114.3	95,490.5	96,292.6	96,292.6
	<u>\$ 1,833,539.3</u>	<u>1,874,256.7</u>	<u>1,890,000.5</u>	<u>1,890,000.5</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, con base en el estudio efectuado por las firmas antes mencionadas al 31 de mayo de 2002, es el siguiente:

Valoración de las inversiones según estudio técnico	\$ 3,154,823.0
Menos: Inversiones valoradas a valor intrínseco al 30 de junio de 2002	1,270,278.2
Menos: Crédito mercantil adquirido, neto al 30 de junio de 2002	105,778.6
Menos: Desmonte Crédito mercantil formado, periodo 1 año 2003	32,341.2
Total crédito mercantil formado	<u>\$ 1,746,425.0</u>

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003 no se realizó la actualización del estudio técnico del crédito mercantil formado por parte de la firma, para dar cumplimiento con la Ley 812 del 26 de junio de 2003.

### 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	78,088.8
Traslado al costo de la inversión de Banco de Occidente y Banco Comercial AV Villas S.A.	(17,033.0)	(17,033.0)	(17,176.1)
Incremento por capitalización de Banco Comercial AV Villas S.A. efectuado 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	42,313.4
Ajuste por inflación	<u>67,501.7</u>	<u>66,750.3</u>	<u>67,311.0</u>
	169,868.0	169,116.6	170,537.1
Menos: Amortización acumulada por escisión	(18,567.5)	(18,567.5)	(18,723.5)
Amortización acumulada después de escisión	(55,058.6)	(46,149.7)	(46,537.3)
Amortización del período	<u>(9,127.6)</u>	<u>(8,908.9)</u>	<u>(8,983.7)</u>
	\$ <u>87,114.3</u>	<u>95,490.5</u>	<u>96,292.6</u>

### (8) Cargos Diferidos

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Gastos pagados por anticipado:			
Intereses	\$ 72.1	71.3	71.9
Mantenimiento de equipos	0.0	1.8	1.8
Cargos diferidos:			
Programas para computación	84.9	101.7	102.6
Mejoras a propiedades ajenas *	426.4	502.7	506.9
Ajustes por inflación	<u>68.8</u>	<u>75.9</u>	<u>76.5</u>
	\$ <u>652.2</u>	<u>753.4</u>	<u>759.7</u>

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

### (9) 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	\$ 14.3	1.9	1.9
De servicios	116.8	4.8	4.9
De propiedad, planta y equipo	3.1	0.0	0.0
	\$ <u>134.2</u>	<u>6.7</u>	<u>6.8</u>

### (10) Cuentas por Pagar

El detalle de las cuentas por pagar es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Cuentas corrientes comerciales	\$ 7,106.8	7,106.8	7,166.5
Costos y gastos por pagar	8,170.0	6,047.3	6,098.1
Dividendos y participaciones	80,308.9	71,221.5	71,819.8
Retenciones en la fuente	71.2	59.9	60.4
Impuesto de IVA retenido	6.2	1.1	1.1
Impuesto de ICA retenido	1.3	0.6	0.6
Retenciones y aportes	78.1	75.9	76.5
Acreedores varios	<u>1,412.4</u>	<u>1,412.4</u>	<u>1,424.3</u>
	\$ <u>97,154.9</u>	<u>85,925.5</u>	<u>86,647.3</u>

### (11) 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)
Renta y complementarios	\$ 2,975.2	0.0	0.0
Impuesto sobre las ventas	125.9	152.8	154.1
Industria y comercio	444.9	397.4	400.7
Otros	297.5	0.0	0.0
	\$ <u>3,843.5</u>	<u>550.2</u>	<u>554.8</u>

### (12) Obligaciones Laborales

El detalle de las obligaciones laborales es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Cesantías consolidadas	\$ 64.4	0.0	0.0
Intereses sobre cesantías	7.3	0.0	0.0
Vacaciones consolidadas	280.2	212.8	214.6
Prima de servicios	0.0	0.3	0.3
	\$ <u>351.9</u>	<u>213.1</u>	<u>214.9</u>

### (13) Pasivos Estimados y Provisiones

Al 30 de junio de 2003, 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	\$ 30.7		31.0
Para obligaciones laborales	111.9		112.8
Para obligaciones fiscales	<u>2,975.2</u>		<u>3,000.2</u>
	\$ <u>3,117.8</u>		<u>3,144.0</u>

### (14) Obligaciones Financieras Largo Plazo

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, el detalle de las obligaciones financieras a largo plazo es el siguiente:

<b>Fondo de Garantías de Instituciones Financieras</b>	
Monto inicial:	\$ 156,000.0
Tasa de interés:	DTF + 3
	Pagadero semestralmente
Forma de pago de los intereses:	Semestral
Periodo de gracia Intereses:	Dos años y medio (2.5)
Periodo de gracia capital:	Cuatro (4) años
Garantía:	Acciones de la Corporación de Ahorro y Vivienda AV Villas 91,742,491 acciones nueve (9) años
Plazo:	
Intereses causados a junio 30 de 2003 capitalizables:	30,982.0
Saldo al 30 de junio de 2003:	\$186,982.0
Intereses causados a diciembre 31 de 2003 capitalizables:	<u>3,628.9</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003:	<u>\$190,610.9</u>

### (15) Bonos en Circulación

Los bonos ordinarios en circulación tienen las siguientes características:

<b>Valor nominal:</b>	\$10,000 (pesos) cada uno.
<b>Monto autorizado:</b>	\$150,000.
<b>Monto emitido:</b>	Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, la Sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$120,000.
<b>Plazo de redención:</b>	Siete (7) años.
<b>Tasa de interés:</b>	DTF + 2.5 T.A. pagadero T.A., T.V., S.V.
<b>Forma de pago de los intereses:</b>	T.A., T.V. y S.V.
<b>Garantías:</b>	Grupo Aval Acciones y Valores S.A., se compromete a destinar preferentemente los ingresos que reciba en los próximos siete (7) años para el pago de las obligaciones emanadas de esta emisión. Igualmente, se compromete a mantener directa o indirectamente un porcentaje de participación mayoritario en las inversiones que actualmente tiene en Banco Comercial AV Villas S.A., Banco de Occidente S.A., Banco de Bogotá S.A., Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. y Leasing de Occidente S.A.
<b>Entidad administradora:</b>	Fiduciaria de Occidente S.A.
<b>Representante legal de los tenedores de bonos:</b>	Fiduciaria Corredores Asociados FIDUCOR S.A.

### (16) Capital Social

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, el capital autorizado era de \$120,000 representado en 120,000,000,000 acciones, con valor nominal de un peso (\$1.00) cada una. A las mismas fechas, el suscrito y pagado era de \$13,327.3, representado en 13,327,311,547 acciones.

### (17) Reservas

#### Legal

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Reserva legal	\$ 6,785.9	6,785.9	6,785.9
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social	<u>245,476.5</u>	<u>273,020.7</u>	<u>273,020.7</u>
	<u>\$ 252,262.4</u>	<u>279,806.6</u>	<u>279,806.6</u>

### (18) Revalorización del Patrimonio

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

	Capital Social	Superávit de Capital	Reservas	Utilidad de Ejercicios Anteriores	Total Revalorización del Patrimonio
Acumulado al 30 de junio de 2003	\$ 43,205.9	200,735.7	289,657.1	105,923.4	639,522.1
Movimiento del semestre	<u>476.0</u>	<u>4,590.2</u>	<u>4,735.4</u>	<u>856.7</u>	<u>10,658.3</u>
Acumulado al 31 de diciembre de 2003	<u>\$ 43,681.9</u>	<u>205,325.9</u>	<u>294,392.5</u>	<u>106,780.1</u>	<u>650,180.4</u>

### (19) Transacciones con Partes Relacionadas

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

A continuación se presentan los saldos al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003:

En Compañías donde se tiene participación superior al diez por ciento (10.0%)

Banco de Bogotá S.A.	31 de diciembre	30 de junio
<b>Activo:</b>		
Disponibles (Cuentas corrientes y de ahorros)	\$ 760.5	192.8
Inversiones (Inversiones permanentes de renta variable)	737,264.8	729,246.8
Deudores (Dividendos, honorarios y retención en la fuente)	<u>\$ 29,682.9</u>	<u>27,405.4</u>
<b>Pasivo:</b>		
Impuestos, gravámenes y tasas (Iva generado)	\$ <u>200.8</u>	<u>96.6</u>
<b>Patrimonio:</b>		
Superávit de capital (Método de participación)	\$ <u>3,687.5</u>	<u>19,540.9</u>
<b>Ingresos operacionales:</b>		
Método de participación (Por aplicación Circular 13 de 1996)	77,028.3	59,857.4
Ingresos de ejercicios anteriores (Método de participación)	0.0	(45.9)
Intereses (Generados en las cuentas de ahorro)	<u>\$ 16.9</u>	<u>12.1</u>
<b>Ingresos no operacionales:</b>		
Honorarios (Servicios Avalnet)	\$ <u>651.4</u>	<u>603.6</u>
<b>Gastos operacionales:</b>		
Servicios (propaganda y publicidad)	0.0	0.4
Contribución Decreto 2331 (Tres por mil)	<u>\$ 176.3</u>	<u>170.4</u>
<b>Gastos no operacionales:</b>		
Financieros (Gastos bancarios)	\$ <u>0.7</u>	<u>1.2</u>
<b>Utilidad en el estado de resultados</b>	<u>\$ 77,519.6</u>	<u>60,347.0</u>

<b>Banco de Occidente S.A.</b>	<b>31 de diciembre</b>	<b>30 de junio</b>
<b>Activo:</b>		
Disponibles (Cuentas corrientes y de ahorros)	\$ 3,699.1	1,618.3
Inversiones (Inversiones permanentes de renta variable)	481,315.8	465,483.4
Deudores (Dividendos decretados, retención en la fuente)	\$ <u>15,200.8</u>	<u>13,861.8</u>
<b>Pasivo:</b>		
Impuestos, gravámenes y tasas (Iva generado)	\$ <u>200.3</u>	<u>96.1</u>
<b>Patrimonio:</b>		
Superávit de capital (Método de participación)	\$ <u>39,853.9</u>	<u>40,012.8</u>
<b>Ingresos operacionales:</b>		
Método de participación (Por aplicación Circular 13 de 1996)	42,465.8	53,669.5
Intereses (Generados en las cuentas de ahorro)	\$ <u>60.9</u>	<u>72.0</u>
<b>Ingresos no operacionales:</b>		
Honorarios	\$ <u>651.4</u>	<u>600.7</u>
<b>Gastos operacionales de administración:</b>		
Impuestos (Impuesto de timbre)	9.8	9.0
Servicios (Teléfono)	2.3	0.0
Contribución Decreto 2331 (Tres por mil)	\$ <u>96.7</u>	<u>100.3</u>
<b>Gastos operacionales:</b>		
Gastos extraordinarios (Costos y gastos de ejercicios anteriores)	\$ <u>0.0</u>	<u>17,623.7</u>
<b>Gastos no operacionales:</b>		
Financieros (Gastos bancarios)	\$ <u>3.4</u>	<u>2.7</u>
<b>Utilidad en el estado de resultados</b>	\$ <u>43,065.9</u>	<u>36,606.5</u>
<b>Leasing de Occidente S.A.</b>	<b>31 de diciembre</b>	<b>30 de junio</b>
<b>Activo:</b>		
Inversiones (Inversiones permanentes de renta variable)	\$ <u>4,237.8</u>	<u>3,820.3</u>
<b>Ingresos operacionales:</b>		
Método de participación (Aplicación Circular 13 de 1996)	\$ <u>573.1</u>	<u>142.0</u>
<b>Gastos operacionales:</b>		
Pérdida método de participación originado por cambios patrimoniales (Circular 13 de 1996)	\$ <u>188.9</u>	<u>7.1</u>
<b>Utilidad en el estado de resultados</b>	\$ <u>384.2</u>	<u>134.9</u>
<b>Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.</b>	<b>31 de diciembre</b>	<b>30 de junio</b>
<b>Activo:</b>		
Inversiones (Inversiones permanentes de renta variable)	33,461.3	31,862.0
Deudores (Dividendos, honorarios y retención en la fuente)	\$ <u>1,879.8</u>	<u>2,262.3</u>
<b>Pasivo:</b>		
Cuentas por pagar (Fondo de pensiones)	26.1	26.5
Impuestos, gravámenes y tasas (Iva generado)	\$ <u>132.1</u>	<u>79.6</u>
<b>Patrimonio:</b>		
Superávit de capital (Método de participación)	\$ <u>1,655.7</u>	<u>1,683.4</u>
<b>Ingresos operacionales:</b>		
Método de participación (Por aplicación Circular 13 de 1996)	\$ <u>4,934.8</u>	<u>3,427.2</u>
<b>Ingresos no operacionales:</b>		
Honorarios (Servicios Avalnet)	\$ <u>327.9</u>	<u>497.9</u>
<b>Gastos operacionales:</b>		
Gastos extraordinarios (Costos y gastos de ejercicios anteriores)	\$ <u>0.0</u>	<u>1,640.8</u>
<b>Utilidad en el estado de resultados</b>	\$ <u>5,262.7</u>	<u>2,284.3</u>

<b>Banco Comercial AV Villas S.A.</b>	<b>31 de diciembre</b>	<b>30 de junio</b>
<b>Activo:</b>		
Disponibles (Cuentas de ahorro)	12,636.7	11,226.0
Inversiones acciones (Inversiones permanentes de renta variable)	239,376.3	238,852.6
Deudores (Intereses, honorarios, retención en la fuente)	188.5	90.4
Crédito mercantil adquirido (Generado por la compra de Acciones de Ahorrámás la cual fue fusionada con la CAV Las Villas para crear la Corporación AV Villas).	\$ <u>87,114.3</u>	<u>95,490.5</u>
<b>Pasivo:</b>		
Cuentas por pagar (Retenciones en la fuente)	5.6	2.7
Impuestos, gravámenes y tasas (Iva generado)	\$ <u>211.9</u>	<u>101.9</u>
<b>Patrimonio:</b>		
Superávit de capital (Método de participación)	\$ <u>7,744.3</u>	<u>14,700.8</u>
<b>Ingresos operacionales:</b>		
Intereses (Generados por las cuentas de ahorro, reajuste monetario)	377.0	343.6
Método de participación (Por aplicación Circular 13 de 1996)	\$ <u>12,197.4</u>	<u>11,393.6</u>
<b>Ingresos no operacionales:</b>		
Honorarios (Servicios Avalnet)	\$ <u>651.4</u>	<u>603.5</u>
<b>Gastos operacionales de administración:</b>		
Gastos extraordinarios (Costos y gastos de ejercicios anteriores)	0.0	14,700.8
Arrendamientos (Arrendamiento piso 11)	81.9	77.0
Amortizaciones (Amortización del crédito mercantil)	9,127.6	8,908.9
Contribución Decreto 2331 (Tres por mil)	\$ <u>4.0</u>	<u>3.8</u>
<b>Gastos operacionales:</b>		
Pérdida método de participación originado por cambios patrimoniales (Circular 13 de 1996)	\$ <u>3,151.8</u>	<u>18,106.2</u>
<b>Gastos no operacionales:</b>		
Financieros (Gastos bancarios)	\$ <u>0.2</u>	<u>0.0</u>
<b>Utilidad (pérdida) en el estado de resultados</b>	\$ <u>860.3</u>	<u>(29,456.0)</u>

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

<b>Adminnegocios S.A.</b>	<b>31 de diciembre</b>	<b>30 de junio</b>
<b>Pasivo:</b>		
Cuentas por pagar dividendos	\$ <u>14,871.2</u>	<u>14,224.6</u>
<b>Actiunidos S.A.</b>		
<b>Pasivo:</b>		
Cuentas por pagar (Cuentas corrientes comerciales, gastos financieros, dividendos y retención en la fuente)	\$ <u>14,283.4</u>	<u>12,802.1</u>
<b>Ingresos no operacionales:</b>		
Financieros (Intereses)	\$ <u>1.2</u>	<u>0.4</u>
<b>Gastos no operacionales:</b>		
Financieros (Intereses)	\$ <u>14.0</u>	<u>21.4</u>
<b>Utilidad en el estado de resultados</b>	\$ <u>(12.8)</u>	<u>(21.0)</u>

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003 la Sociedad no realizó operaciones con sus Administradores.

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

## (20) 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	\$ 12,039.8	69,705.6	70,291.1
Intangibles crédito mercantil adquirido	1,532.7	9,060.5	9,136.6
Propiedad, planta y equipo	5.7	31.2	31.5
Diferidos	5.3	36.1	36.4
Patrimonio	(10,658.3)	(62,716.9)	(63,243.7)
Depreciación acumulada	(2.1)	(8.6)	(8.7)
Amortización crédito mercantil adquirido	(781.3)	(4,050.0)	(4,084.0)
	\$ <u>2,141.8</u>	<u>12,057.9</u>	<u>12,159.2</u>

## (21) Impuesto Sobre la Renta y Complementarios

La siguiente es la conciliación entre la utilidad contable y la pérdida líquida estimada por los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2003:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Utilidad antes de impuesto de renta	\$ 113,279.8	67,389.4	67,955.5
Más (menos) partidas que aumentan (disminuyen) la utilidad fiscal:			
Ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional:			
Bonos de seguridad	(14.8)	0.0	0.0
Recuperaciones	(539.0)	0.0	0.0
(Ingreso) método de participación	(133,858.7)	(110,376.4)	(111,303.5)
Impuesto sobre transacciones financieras	317.2	294.7	297.2
Gastos no deducibles (Art. 13. Ley 788/02)	1,136.2	0.0	0.0
Gastos y provisiones no deducibles	173.4	0.0	0.0
Ingresos de ejercicios anteriores método de participación	0.0	(45.9)	(46.3)
Gastos de ejercicios anteriores por cambios patrimoniales	0.0	33,966.3	34,250.6
Exceso de pago efectivo sobre provisión ICA	156.6	(62.8)	(63.3)
Diferencia entre la cuenta de corrección monetaria fiscal y contable	36.6	1,867.3	1,883.0
Renta (pérdida) líquida	(19,312.7)	(6,967.4)	8,100.2
Renta presuntiva	0.0	8,500.6	8,143.2
Impuesto de renta corriente (35.0%)	\$ <u>0.0</u>	<u>2,975.2</u>	<u>3,000.2</u>

La Sociedad registró la sobretasa del impuesto de renta del 10.0% (Ley 788/02) por \$297.5 millones en gastos extraordinarios no operacionales.

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

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Ingreso por corrección monetaria contable (Gastos) o ingresos que (aumentan) o disminuyen la corrección monetaria:	\$ 2,141.8	12,057.9	12,159.2
Ajuste adicional al patrimonio fiscal	(3,769.5)	(21,910.9)	(22,094.9)
Ajuste fiscal adicional a las acciones	4,557.2	28,788.7	29,030.5
Ajuste contable del crédito mercantil	(751.1)	(5,010.5)	(5,052.6)
Ingreso por corrección monetaria fiscal	\$ <u>2,178.4</u>	<u>13,925.2</u>	<u>14,042.2</u>

Al 31 de diciembre de 2003, el patrimonio contable difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

	Libros
Patrimonio contable	\$ 3,104,156.3
Mas o (menos) partidas que aumentan o disminuyen el patrimonio fiscal:	
Menor valor derechos fiduciarios	(2,929.4)
Intangibles	(1,833,539.3)
Patrimonio fiscal	\$ <u>1,267,687.6</u>

La declaración de renta del año gravable de 2002 se encuentra pendiente de revisión por parte de las autoridades fiscales.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2003 presenta las siguientes pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria, ajustados por inflación pendientes de amortizar:

	1998	2000	2001	2002	Total
Pérdidas fiscales	39,297.9	2,902.6	19,495.3	13,439.5	75,135.3
Excesos renta presuntiva	0.0	7,432.0	10,051.9	7,192.9	24,676.8
					\$ <u>99,812.1</u>

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

Las pérdidas fiscales liquidadas a partir del año 2003 se pueden amortizar dentro de los ocho (8) años siguientes, sin exceder anualmente el 25.0% del valor de la partida fiscal. A partir del año 2001 los excesos de renta presuntiva se podrán amortizar con rentas gravables obtenidas dentro de los tres (3) años siguientes a su liquidación, parágrafo 4 Artículo 188 del Estatuto Tributario, en concordancia con el Artículo 15 de la Ley 633 de 2000.

## (22) Derechos Contingentes

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, el detalle de la cuenta derechos contingentes es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Bienes y valores entregados en garantía			
Valores mobiliarios	\$ <u>207,480.0</u>	<u>207,480.0</u>	<u>209,222.8</u>

## (23) Cuentas de Orden Fiscales

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, el detalle de las cuentas de orden fiscales es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Deudoras</b>			
Pérdidas fiscales	\$ 75,135.3	70,802.3	71,397.0
Excesos de renta presuntiva	24,676.8	23,253.5	23,448.9
	\$ <u>99,812.1</u>	<u>94,055.8</u>	<u>94,845.9</u>

## (24) Cuentas de Orden de Control

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Deudoras</b>			
Ajustes por inflación activos	\$ 566,128.3	553,340.7	557,988.8
<b>Acreedoras</b>			
Ajustes por inflación patrimonio	\$ 650,180.4	639,522.1	644,894.1
<b>Responsabilidades Contingentes</b>			
Bienes y valores recibidos en garantía	\$ 82,454.0	82,454.0	83,146.6

## (25) Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Índice de liquidez</b>	1.05	1.10	1.10
$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$			
<b>Rentabilidad sobre activos</b>	3.22%	1.83%	1.83%
$\frac{\text{Utilidad}}{\text{Total activo}}$			
<b>Rentabilidad sobre patrimonio</b>	3.65%	2.06%	2.06%
$\frac{\text{Utilidad}}{\text{Total patrimonio}}$			
<b>Endeudamiento</b>	13.28%	12.69%	12.69%
$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total patrimonio}}$			
<b>Eficiencia operativa</b>	0.42%	0.40%	0.40%
$\frac{\text{Gastos operacionales}}{\text{Total activo}}$			
<b>Apalancamiento</b>	0.13	0.13	0.13
$\frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$			
<b>Capital de trabajo</b>	\$ 4,656.9	\$9,334.9	\$9,413.2
Activo corriente - pasivo corriente			
<b>Solvencia</b>	88.28%	88.74%	88.74%
$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo}}$			
<b>Margen operacional</b>	89.37%	83.02%	83.02%
$\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ingresos operacionales}}$			

### Índice de liquidez:

La Compañía tiene la capacidad de responder por sus deudas a corto plazo con activos realizables, en cuantía de por cada peso con 1.05 veces este valor, las principales variaciones de los rubros que sustentan el indicador, son el incremento de los dividendos recibidos en efectivo por parte de las Subordinadas que pasaron de \$87,815.3 a \$93,429.3: un aumento en los dividendos por pagar del \$0.15 por cada acción (\$1.15 por acción)

frente al semestre anterior (\$1.10 por acción) de acuerdo a la distribución efectuada en la última Asamblea de Accionistas por valor total de \$91,958.4 de los cuales ya se pagaron \$11,649.5 y el registro de la sobretasa por valor de \$297.5.

### Endeudamiento:

Los pasivos totales representan el 13.28% del patrimonio, correspondiente a un crecimiento del 4.65% originados por los dividendos por pagar a los accionistas decretados en la Asamblea General de Accionistas el 30 de septiembre de 2003 por valor de \$91,958.4 y finalmente, por el efecto de la capitalización de los intereses del préstamo de Fogafin que originalmente fue por \$156,000, que al 31 de diciembre de 2003 está por \$190,610.9, en resumen por cada peso invertido en activos, los terceros han financiado \$0.228 m/cte.

### Eficiencia:

Este indicador aumento 0.02% (de 0.42% a 0.40%) durante el segundo semestre de 2003, mostró gastos operacionales por valor de \$14,764.9 manteniéndose dentro de los parámetros de empresas que se caracterizan por su alta eficiencia operacional y administrativa.

### Apalancamiento:

El bajo indicador de apalancamiento se mantiene estable en 0.13 con relación al semestre anterior, mostrando la fortaleza patrimonial de la Compañía que ha sostenido a través de los años.

### Capital de trabajo:

Al 31 de diciembre de 2003 el capital de trabajo neto es de \$4,656.9, mostrando liquidez y cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo, a pesar de la disminución de \$4,678.0 frente al semestre anterior.

### Solvencia:

La solvencia que tiene la Compañía es del 88.28% reflejada en sus principales activos como son las inversiones permanentes por un valor de \$1,495,777.3 y el intangible por \$1,833,539.3.

### Principales variaciones en los rubros del balance:

#### a) Inversiones Negociables

Las inversiones presentan un incremento neto de \$35.5 el cual se compone principalmente de las siguientes operaciones:

Incremento del Fondo Market Maker	\$ 364.0
Recaudos del fideicomiso de administración de cartera	(867.5)
Disminución de provisiones	539.0

#### b) Inversiones Permanentes

Las inversiones permanentes presentan variación por valor de \$26,390.9, por el movimiento originado en la aplicación del método de participación.

Los balances de las filiales utilizados en la aplicación del método mencionado fueron los de diciembre 31 de 2003.

La Compañía no efectuó nuevas adquisiciones de inversiones de esta clase.

#### c) Cuentas por Pagar

Su principal incremento de \$11,229.4 corresponde a los dividendos que se deben pagar a los accionistas en los meses de enero, febrero y marzo de 2004.

**d) Impuestos, gravámenes y tasas**

La principal variación se constituye por la causación del impuesto de renta por valor de \$2,975.2, la sobretasa de \$297.5 e Industria y Comercio por \$444.9

**e) Por cambios en el Patrimonio**

**Superávit de capital**

Presenta una disminución de \$55,337.7 que corresponde al desmonte del crédito mercantil formado para el año 2003 por un valor de \$32,341.2 y una disminución por la aplicación del método de participación generado de la inversión en el Banco de Bogotá por un valor de (\$15,853.4), Banco de Occidente (\$158.8), Banco Comercial AV Villas (\$6,956.6) y Porvenir (\$27.7).

**Reservas ocasionales y utilidad del ejercicio anterior**

Las reservas ocasionales se disminuyeron por una parte en \$91,958.4 destinadas para el pago de dividendos en efectivo aprobado en la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada en noviembre de 2003 y se constituyó reserva para futuros repartos por \$245,476.4.

**Revalorización del patrimonio**

Presenta un incremento de \$10,658.3 correspondiente a los ajustes por inflación realizados a los rubros patrimoniales en cumplimiento del Artículo 94 del Decreto 2649 de 1993.

**(26) Otras revelaciones**

**Partidas extraordinarias**

Al 30 de junio de 2003 la partida extraordinaria por \$33,919.4 registrada como gastos de ejercicios anteriores por cambios patrimoniales se originó en la aplicación del método de participación en la contabilización de sus inversiones según instrucciones de la Superintendencia de Valores.

**Personal empleado**

	Número Total	
	31 de diciembre	30 de junio
Directivos	10	12
Otros	57	51
Total	<u>67</u>	<u>63</u>

**(27) Reclasificaciones**

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, algunas cifras fueron reclasificadas para efectos comparativos.

**(28) Eventos Subsecuentes**

El 5 de marzo de 2004 por solicitud de la Superintendencia Bancaria, el Banco de Bogotá ajustó las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos; cancelando valorizaciones por \$15,148.6 y registrando pérdida no realizada en el patrimonio la suma de \$35,333.2, con cargo a la inversión. El ajuste no tuvo efecto en la utilidad neta.

31 de diciembre y 30 de junio de 2003  
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 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo, por los semestres que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía; una de mis funciones consiste en examinarlos y expresar una opinión sobre ellos.

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

En mi opinión, basada en mis auditorías, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente la situación financiera consolidada del Grupo Aval Acciones y Valores S. A. y Subordinadas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo, por los semestres que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme.

Los estados financieros consolidados del semestre terminado el 30 de junio de 2003 fueron reexpresados a pesos constantes del 31 de diciembre de 2003, para mostrar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

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

2 de marzo de 2004, la nota 28 (d) a los estados financieros es del 16 de marzo de 2004.

## Balances Generales Consolidados

### 31 de diciembre y 30 de junio de 2003

(Expresados en millones de pesos)

Activo	31 de diciembre		30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 3 (c)	
<b>Disponibles (nota 4)</b>	\$ 2,169,917	1,923,486	1,939,643	
<b>Inversiones (nota 5)</b>	\$ 5,657,844	5,006,165	5,048,219	
Negociables títulos de deuda	2,056,541	1,680,910	1,695,030	
Negociables títulos participativos	171,304	172,965	174,418	
Para mantener hasta el vencimiento	666,813	748,530	754,818	
Disponibles para la venta en títulos de deuda	1,244,394	947,560	955,520	
Disponibles para la venta en títulos participativos	194,764	218,074	219,906	
Derechos de recompra	1,358,789	1,276,036	1,286,755	
Menos: Provisión	(34,761)	(37,910)	(38,228)	
<b>Cartera de créditos (notas 6 y 25)</b>	\$ 9,272,638	9,388,925	9,467,792	
Créditos comerciales	7,589,307	7,758,698	7,823,871	
Créditos de consumo	780,665	754,656	760,995	
Créditos de vivienda	1,399,352	1,496,710	1,509,282	
Microcréditos	12,251	7,698	7,763	
Menos: Provisión	(508,937)	(628,837)	(634,119)	
<b>Aceptaciones y derivados</b>	\$ 38,699	40,227	40,565	
Deudores por aceptaciones bancarias	28,828	31,233	31,495	
Derivados	9,871	8,994	9,070	
Derechos	2,536,800	2,280,209	2,299,363	
Obligaciones	(2,526,973)	(2,271,113)	(2,290,190)	
Descuento prima	44	(102)	(103)	
<b>Cuentas por cobrar (nota 25)</b>	\$ 526,481	505,615	509,861	
Intereses (nota 7)	192,966	205,753	207,481	
Comisiones y honorarios	12,769	15,712	15,844	
Servicios de almacenaje	10,651	8,960	9,035	
Cánones de bienes en leasing	8,506	11,776	11,875	
Otras (nota 7)	366,776	345,297	348,197	
Menos: Provisión	(65,187)	(81,883)	(82,571)	
<b>Bienes realizables y recibidos en pago (nota 8)</b>	\$ 432,912	441,834	445,546	
Bienes realizables	11,504	7,210	7,271	
Bienes recibidos en pago	646,101	677,388	683,078	
Menos: Provisión	(224,693)	(242,764)	(244,803)	
<b>Propiedades y equipo (nota 9)</b>	\$ 567,796	555,664	560,332	
Terrenos, edificios y construcciones en curso	552,223	539,709	544,243	
Equipo, muebles y enseres de oficina	173,247	168,078	169,490	
Equipo de computación	268,617	257,039	259,198	
Otras	101,003	108,562	109,474	
Menos: Depreciación y amortización acumulada	(567,957)	(559,365)	(564,064)	
Más: Depreciación diferida	44,832	46,152	46,540	
Menos: Provisión	(4,169)	(4,511)	(4,549)	
<b>Bienes dados en leasing (nota 10)</b>	\$ 507,244	377,313	380,482	
Maquinaria y equipo	341,777	266,894	269,136	
Vehículos	11,225	671	677	
Equipo de computación	103,739	83,953	84,658	
Otros	100,710	69,697	70,282	
Menos: Depreciación y amortización acumulada	(46,592)	(39,777)	(40,111)	
Provisión	(3,615)	(4,125)	(4,160)	
<b>Exceso del costo inversión sobre valor en libros</b>	\$ 3,202	3,710	3,741	
<b>Otros activos</b>	\$ 2,244,637	2,329,603	2,349,172	
Aportes permanentes	1,915	1,818	1,833	
Gastos anticipados y cargos diferidos (nota 11)	2,069,473	2,114,518	2,132,280	
Bienes por colocar en contrato leasing	48,050	13,286	13,398	
Otros (nota 12)	138,955	213,243	215,034	
Menos: Provisión	(13,756)	(13,262)	(13,373)	
<b>Valorizaciones (desvalorizaciones)</b>	\$ 424,318	426,505	430,087	
Inversiones disponibles para la venta títulos participativos	(146,470)	(148,761)	(150,011)	
Propiedades y equipo	565,215	559,746	564,448	
Otras	5,573	15,520	15,650	
<b>Total activo</b>	\$ <b>21,845,688</b>	<b>20,999,047</b>	<b>21,175,440</b>	

Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	31 de diciembre		30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 3 (c)	
<b>Depósitos y exigibilidades moneda legal</b>	\$ 11,695,381	10,839,714	10,930,767	
Depósitos en cuenta corriente bancaria	3,426,047	2,711,323	2,734,098	
Certificados de depósito a término (notas 13 y 25)	3,291,628	3,381,361	3,409,764	
Depósitos de ahorro (nota 25)	4,777,846	4,648,995	4,688,047	
Otros depósitos y exigibilidades (nota 14)	199,860	98,035	98,858	
<b>Depósitos y exigibilidades moneda extranjera</b>	\$ 2,291,307	2,186,588	2,204,956	
Depósitos en cuenta corriente bancaria	390,192	334,248	337,056	
Corresponsales extranjeros	23,163	42,843	43,203	
Otros depósitos y exigibilidades (nota 14)	1,877,952	1,809,497	1,824,697	
<b>Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra (nota 15)</b>	\$ 1,173,280	1,245,716	1,256,180	
<b>Aceptaciones bancarias en circulación</b>	\$ 30,048	31,573	31,838	
<b>Créditos de bancos y otras obligaciones financieras (nota 16)</b>	\$ 1,663,467	1,500,952	1,513,560	
Banco de la República	53,000	0	0	
Otras entidades del país	1,214,432	1,163,260	1,173,031	
Entidades del exterior	396,035	337,692	340,529	
<b>Cuentas por pagar (nota 25)</b>	\$ 619,000	682,424	688,157	
Intereses (nota 17)	90,523	91,506	92,275	
Comisiones y honorarios	3,434	2,168	2,186	
Dividendos y excedentes	154,647	140,800	141,983	
Otras (nota 17)	370,396	447,950	451,713	
<b>Títulos de inversión en circulación (nota 18)</b>	\$ 303,791	326,871	329,617	
<b>Otros pasivos</b>	\$ 400,665	354,608	357,587	
Obligaciones laborales consolidadas (nota 19)	58,133	52,251	52,690	
Ingresos anticipados (nota 19)	156,234	134,961	136,095	
Pensiones de jubilación	53,455	52,915	53,359	
Otros	132,843	114,481	115,443	
<b>Pasivos estimados y provisiones (nota 20)</b>	\$ 151,674	208,860	210,614	
Obligaciones laborales	4,730	5,581	5,628	
Impuestos	114,568	154,218	155,513	
Otros	32,376	49,061	49,473	
<b>Defecto del costo de la inversión sobre el valor en libros</b>	\$ 4,256	5,555	5,602	
<b>Intereses minoritarios</b>	\$ 446,600	427,495	431,086	
<b>Total pasivo externo</b>	\$ 18,779,469	17,810,356	17,959,964	
<b>Patrimonio</b>	\$ 3,066,219	3,188,691	3,215,475	
<b>Capital social</b>	\$ 13,327	13,327	13,327	
<b>Reservas (nota 21)</b>	\$ 528,002	555,547	555,547	
Reserva legal	6,786	6,786	6,786	
Reservas estatutarias y ocasionales	245,476	273,021	273,021	
Prima en colocación de acciones	275,740	275,740	275,740	
<b>Superávit</b>	\$ 2,425,873	2,525,879	2,551,715	
Revalorización del patrimonio	650,181	639,522	665,358	
Crédito mercantil formado	1,746,425	1,778,766	1,778,766	
Superávit por método de participación	29,267	107,591	107,591	
<b>Utilidad (pérdida) de ejercicios anteriores</b>	\$ 1,724	(18,978)	(18,978)	
<b>Utilidad del ejercicio</b>	\$ 97,293	112,916	113,864	
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	\$ <b>21,845,688</b>	<b>20,999,047</b>	<b>21,175,440</b>	

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 16 de marzo de 2004)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Estados Consolidados de Resultados

### Semestres que terminaron el 31 de diciembre y 30 de junio de 2003

(Expresados en millones de pesos)

	31 de diciembre		30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 3 (c)	
<b>Ingresos operaciones directos</b> (nota 25)	<b>\$ 2,091,170</b>	<b>1,677,250</b>	<b>1,691,338</b>	
Intereses y descuento amortizado cartera de créditos y otros	660,472	623,565	628,803	
Utilidad en valoración de inversiones negociables en títulos de deuda	72,138	113,993	114,951	
Utilidad en valoración de inversiones negociables en títulos participativos	16,470	13,954	14,071	
Utilidad en valoración de inversiones para mantener hasta el vencimiento	28,284	31,220	31,482	
Utilidad en valoración de inversiones disponibles para la venta	76,650	113,867	114,823	
Utilidad en valoración por transferencia temporal de valores	31	48	48	
Rendimientos de inversiones hasta su vencimiento	238	0	0	
Corrección monetaria UVR	39,957	51,707	52,141	
Comisiones y honorarios	222,726	211,640	213,418	
Derivados	4,881	11,078	11,171	
Cambios	13,456	17,264	17,409	
Utilidad en venta de inversiones	23,202	31,089	31,350	
Arrendamiento de bienes en leasing	46,410	37,125	37,437	
Utilidad en venta de activos en leasing	288	203	205	
Utilidad en venta de derivados	830,716	395,717	399,041	
Ganancia realizada en inversiones disponibles para la venta	26,012	2	2	
Servicios de almacenamiento	28,347	23,815	24,015	
Sanciones por incumplimiento de contratos	892	963	971	
<b>Gastos operacionales directos</b> (nota 25)	<b>1,289,979</b>	<b>832,463</b>	<b>839,456</b>	
Intereses, prima amortizada y amortización de descuento	377,848	347,535	350,454	
Pérdida en valoración de inversiones negociables en títulos de deuda	13	778	785	
Pérdida en valoración de inversiones en títulos participativos	30	0	0	
Pérdida en valoración de inversiones para mantener hasta el vencimiento	21	0	0	
Comisiones	40,965	36,717	37,025	
Derivados	3,373	6,112	6,163	
Cambios	8,664	14,386	14,507	
Arrendamientos	7,594	6,897	6,955	
Servicios de almacenamiento	15	66	67	
Pérdida en venta de inversiones	11,411	16,442	16,580	
Pérdida en venta de activos en leasing	200	62	63	
Pérdida en valoración de derivados	824,383	390,580	393,861	
Depreciación de bienes en leasing	15,462	12,888	12,996	
<b>Resultado operacional directo</b>	<b>801,191</b>	<b>844,787</b>	<b>851,882</b>	
<b>Otros ingresos y (gastos) operacionales - neto</b>	<b>(237,532)</b>	<b>(282,492)</b>	<b>(284,865)</b>	
<b>Ingresos operacionales</b> (nota 25)	<b>286,283</b>	<b>275,613</b>	<b>277,928</b>	
Ingreso método de participación - neto	3,411	0	0	
Dividendos y participaciones	5,753	4,888	4,929	
Otros (nota 22)	277,119	270,725	272,999	
<b>Gastos operacionales</b> (nota 25)	<b>523,815</b>	<b>558,105</b>	<b>562,793</b>	
Gastos de personal	232,149	229,352	231,279	
Gasto método de participación - neto	0	26,088	26,307	
Otros (nota 22)	291,666	302,665	305,207	
<b>Resultado operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>563,659</b>	<b>562,295</b>	<b>567,017</b>	
<b>Provisiones</b>	<b>177,900</b>	<b>195,486</b>	<b>197,128</b>	
Inversiones	6,330	7,603	7,667	
Cartera de créditos	121,682	125,332	126,385	
Otras (nota 23)	49,888	62,551	63,076	
<b>Depreciaciones</b>	<b>26,123</b>	<b>23,912</b>	<b>24,113</b>	
<b>Amortizaciones</b>	<b>61,749</b>	<b>35,905</b>	<b>36,206</b>	
Del defecto del costo de la inversión sobre valor en libros	(1,300)	(1,299)	(1,310)	
Del exceso del costo de la inversión sobre valor en libros	26,356	508	512	
Otras	36,693	36,696	37,004	
<b>Resultado operacional neto</b>	<b>297,887</b>	<b>306,992</b>	<b>309,570</b>	
Ingresos no operacionales (nota 24)	76,465	78,351	79,009	
Gastos no operacionales	59,760	60,435	60,943	
<b>Resultado neto no operacional</b>	<b>16,705</b>	<b>17,916</b>	<b>18,066</b>	
<b>Ajuste en cambio realizado</b>	<b>(154)</b>	<b>(860)</b>	<b>(867)</b>	
<b>(Pérdida) utilidad por exposición a la inflación</b>	<b>(9,226)</b>	<b>18,719</b>	<b>18,876</b>	
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>305,212</b>	<b>342,767</b>	<b>345,645</b>	
<b>Impuesto a la renta y complementarios</b>	<b>140,146</b>	<b>135,394</b>	<b>136,531</b>	
<b>Interés minoritario</b>	<b>67,773</b>	<b>94,457</b>	<b>95,250</b>	
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>\$ 97,293</b>	<b>112,916</b>	<b>113,864</b>	

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 16 de marzo de 2004)

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 2003

(Expresados en millones de pesos)

	Reservas					Superávit			Pérdida Ejercicios Anteriores	Utilidad Ejercicio	Patrimonio de los Accionistas
	Capital Social	Legal	Estatutarias y Ocasionales	Prima en Colocac. de Acciones	Revalorización del Patrimonio	Crédito Mercantil Formado	Método de Participación				
Saldo al 31 de diciembre de 2002	\$ 13,327	6,786	53,554	275,740	576,805	1,778,766	244,359	(5,868)	88,398	3,031,867	
Traslado de la utilidad a ejercicios anteriores									88,398	(88,398)	0
Distribución de dividendos a razón de \$1.10 por acción y por mes en los meses de abril a septiembre de 2003 sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a diciembre 31 de 2002.			(53,555)						(34,406)	(87,961)	
Aplicación del método de participación patrimonial							28,781			28,781	
Ajustes por inflación sobre el patrimonio					62,717					62,717	
Movimiento del ejercicio			273,022				(165,549)	(67,102)		40,371	
Utilidad del ejercicio									112,916	112,916	
Saldo al 30 de junio de 2003	13,327	6,786	273,021	275,740	639,522	1,778,766	107,591	(18,978)	112,916	3,188,691	
Traslado de la utilidad a ejercicios anteriores									112,916	(112,916)	0
Desmote crédito mercantil, periodo 1 año, 2003								(32,341)		(32,341)	
Distribución de dividendos a razón de \$1.15 por acción y por mes en los meses de octubre de 2003 a marzo de 2004, sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a junio 30 de 2003.									(91,958)	(91,958)	
Aplicación del método de participación patrimonial											
Ajustes por inflación sobre el patrimonio					10,659					10,659	
Movimiento del ejercicio			(27,545)				(78,324)	(256)		(106,125)	
Utilidad del ejercicio									97,293	97,293	
Saldo al 31 de diciembre de 2003	\$ 13,327	6,786	245,476	275,740	650,181	1,746,425	29,267	1,724	97,293	3,066,219	

Véanse las notas que acompañan los estados financieros

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 16 de marzo de 2004)

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 2003

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>FONDOS PROVISTOS:</b>			
Utilidad neta	\$ 97,293	112,916	113,864
<b>Partidas que no requieren (proveen) fondos:</b>			
Provisión de inversiones	6,330	7,603	7,667
Provisión de cartera de créditos	121,682	125,332	126,385
Provisión cuentas por cobrar	6,349	22,252	22,439
Provisión bienes recibidos en pago	19,481	32,936	33,213
Provisión propiedades y equipo	2,654	3,826	3,858
Provisión otros activos	1,423	3,188	3,215
Otras provisiones	19,981	349	351
Reintegro de provisión de inversiones	(2,245)	(1,495)	(1,508)
Reintegro de provisión cartera de créditos	(91,990)	(79,955)	(80,627)
Reintegro de provisión de cuentas por cobrar	(13,667)	(17,467)	(17,614)
Reintegro de provisión de bienes recibidos en pago	(24,771)	(15,265)	(15,393)
Reintegro de provisión propiedad, planta y equipo	(2,721)	(3,490)	(3,519)
Cartera de créditos castigada	(32,778)	(21,214)	(21,392)
Cuentas por cobrar castigadas	(3,736)	(6,559)	(6,614)
Bienes recibidos en pago castigados	(667)	0	0
Depreciaciones	26,123	23,912	24,113
Amortizaciones	61,749	35,905	36,207
Utilidad en venta de inversiones, neto	(11,791)	(14,647)	(14,770)
Utilidad en valoración de derivados	(6,333)	(5,137)	(5,180)
(Utilidad) pérdida en venta de bienes recibidos en pago	(464)	3,979	4,012
(Utilidad) pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	(129)	1,287	1,298
Utilidad en venta de bienes dados en leasing	(88)	(141)	(142)
Valoración de inversiones, neto	(193,509)	(272,304)	(274,591)
Ajustes por inflación, neto	9,226	(18,719)	(18,876)
Impuesto sobre la renta diferido	198	(132)	(133)
<b>Fondos utilizados por las operaciones:</b>	<b>(12,400)</b>	<b>(83,040)</b>	<b>(83,738)</b>
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	63,234	73,505	74,122
Producto de la venta de propiedades y equipo	6,617	6,617	6,673
<b>Aumento en:</b>			
Depósitos y exigibilidades	960,386	1,039,720	1,048,453
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	0	671,510	677,151
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	162,515	0	0
Aceptaciones bancarias en circulación	0	3,528	3,558
Cuentas por pagar	0	112,806	113,754
Títulos de inversión en circulación	0	2,255	2,274
Otros pasivos	46,057	15,568	15,699
Pasivos estimados y provisiones	0	87,606	88,342
Interés minoritario	19,105	1,455	1,467
Defecto del costo de la inversión	0	205	207
<b>Disminución en:</b>			
Aceptaciones y derivados	7,861	0	0
Cartera de créditos	113,201	0	0
Cuentas por cobrar	31,940	14,054	14,172
Bienes recibidos en pago	66,663	102,719	103,582
Otros activos	168,317	0	0
Exceso del costo de la inversión	508	33	33
	<b>\$ 1,634,004</b>	<b>2,048,541</b>	<b>2,065,749</b>
<b>FONDOS UTILIZADOS:</b>			
Adiciones a propiedades y equipos	129,635	34,069	34,355
Pago de dividendos	91,958	87,961	88,700
<b>Aumento en:</b>			
Disponibles	246,431	760,984	767,376
Aceptaciones y derivados	0	9,820	9,902
Cartera de créditos	0	489,019	493,127
Inversiones	817,187	136,314	137,459
Bienes dados en leasing	129,843	33,878	34,163
Otros Activos	0	28,186	28,423
<b>Disminución en:</b>			
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	72,436	0	0
Aceptaciones bancarias en circulación	1,525	0	0
Cuentas por pagar	63,424	0	0
Defecto del costo de la inversión	1,299	0	0
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	0	468,310	472,244
Títulos de inversión en circulación	23,080	0	0
Pasivos estimados y provisiones	57,186	0	0
	<b>\$ 1,634,004</b>	<b>2,048,541</b>	<b>2,065,749</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ Presidente	LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE Revisor Fiscal T. P. 53239-T Miembro de KPMG Ltda. (Véase mi dictamen del 16 de marzo de 2004)	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 2003

(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	\$ 97,293	112,916	113,864
Aumento interés minoritario	19,105	1,455	1,467
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto Provisto en las actividades de operación:			
Provisión de inversiones	6,330	7,603	7,667
Provisión de cartera de créditos	121,682	125,332	126,385
Provisión cuentas por cobrar	6,349	22,252	22,439
Provisión bienes recibidos en pago	19,481	32,936	33,213
Provisión propiedades y equipo	2,654	3,826	3,858
Provisión otros activos	1,423	3,188	3,215
Otras provisiones	19,981	349	351
Reintegro de provisión de inversiones	(2,245)	(1,495)	(1,508)
Reintegro de provisión cartera de créditos	(91,990)	(79,955)	(80,627)
Reintegro de provisión de cuentas por cobrar	(13,667)	(17,467)	(17,614)
Reintegro de provisión de bienes recibidos en pago	(24,771)	(15,265)	(15,393)
Reintegro de provisión propiedad, planta y equipo	(2,721)	(3,490)	(3,519)
Cartera de créditos castigada	(32,778)	(21,214)	(21,392)
Cuentas por cobrar castigadas	(3,736)	(6,559)	(6,614)
Bienes recibidos en pago castigados	(667)	0	0
Depreciaciones	26,123	23,912	24,113
Amortizaciones	61,749	35,905	36,207
Utilidad en venta de inversiones, neto	(11,791)	(14,647)	(14,770)
(Utilidad) pérdida en venta de derivados, neto	(6,333)	(5,137)	(5,180)
(Utilidad) pérdida en venta de bienes recibidos en pago, neto	(464)	3,979	4,012
(Utilidad) pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	(129)	1,287	1,298
Utilidad en venta de bienes dados en leasing, neto	(88)	(141)	(142)
Valoración de inversiones, neto	(193,509)	(272,304)	(274,591)
Ajustes por inflación, neto	9,226	(18,719)	(18,876)
(Disminución) aumento del impuesto de renta diferido	198	(132)	(133)
Disminución exceso del costo de la inversión	508	33	33
(Disminución) aumento del defecto del costo de la inversión	(1,299)	205	207
Disminución cuentas por cobrar	31,940	14,054	14,172
Disminución bienes recibidos en pago	66,663	102,719	103,582
Aumento bienes dados en leasing	(129,843)	(33,878)	(34,163)
(Aumento) disminución otros activos	168,317	(28,186)	(28,423)
(Disminución) aumento cuentas por pagar	(63,424)	112,806	113,754
Aumento otros pasivos	46,057	15,568	15,699
(Disminución) aumento pasivos estimados y provisiones	(57,186)	87,606	88,342
<b>Total ajustes</b>	<b>(47,960)</b>	<b>74,971</b>	<b>75,600</b>
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de operación</b>	<b>68,438</b>	<b>189,342</b>	<b>190,931</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Aumento inversiones	(817,187)	(136,314)	(137,459)
Disminución (aumento) cartera de créditos	113,201	(489,019)	(493,127)
Disminución (aumento) aceptaciones y derivados	7,861	(9,820)	(9,902)
Aumento de propiedades y equipos	(129,635)	(34,069)	(34,355)
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	63,234	73,505	74,122
Producto de la venta de propiedades y equipo	6,617	6,617	6,673
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(755,909)</b>	<b>(589,100)</b>	<b>(594,048)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Aumento depósitos y exigibilidades	960,386	1,039,720	1,048,454
(Disminución) aumento fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	(72,436)	671,510	677,151
(Disminución) aumento aceptaciones bancarias en circulación	(1,525)	3,528	3,558
Aumento (disminución) créditos de bancos y otras obligaciones financieras	162,515	(468,310)	(472,244)
(Disminución) aumento títulos de inversión en circulación	(23,080)	2,255	2,274
Pago de dividendos	(91,958)	(87,961)	(88,700)
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de financiación</b>	<b>933,902</b>	<b>1,160,742</b>	<b>1,170,492</b>
<b>Aumento neto en efectivo</b>	<b>246,431</b>	<b>760,984</b>	<b>767,375</b>
<b>Efectivo al comienzo del semestre</b>	<b>1,923,486</b>	<b>1,162,502</b>	<b>1,172,267</b>
<b>Efectivo al final del semestre</b>	<b>\$ 2,169,917</b>	<b>1,923,486</b>	<b>1,939,642</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ Presidente	LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE Revisor Fiscal T. P. 53239-T Miembro de KPMG Ltda. (Véase mi dictamen del 16 de marzo de 2004)	JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA Contador T. P. 3759-T
---	---	--

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 31 de diciembre y 30 de junio de 2003

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

#### (1) Entidad Reportante

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

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

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

El Banco de Bogotá es una entidad privada, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C., que se constituyó mediante Escritura Pública número 1923 del 15 de noviembre de 1870, la duración establecida en los estatutos es hasta el 30 de junio del 2070, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término. El Banco tiene por objeto social principal celebrar o ejecutar todas las operaciones y contratos legalmente permitidos a los establecimientos bancarios de carácter comercial con sujeción a los requisitos y limitaciones de la ley colombiana. Opera a través de doscientas sesenta y siete (267) oficinas, cinco (5) Centros de Servicios Corporativos, siete (7) Centros de Atención Bancaria, diecinueve (19) Centros 24 Horas y cuatro (4) Kioskos en el territorio Colombiano y dos (2) Agencias una en la ciudad de Nueva York y otra en Miami.

El Banco de Occidente 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 veinticuatro (124) oficinas.

El Banco Comercial AV Villas, 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 de acuerdo con el Acta número 76, aprobó realizar los ajustes necesarios para adecuar la naturaleza jurídica a Banco Comercial. Opera a través de doscientas trece (213) oficinas en todo el país.

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, el detalle de las inversiones permanentes que posee la Matriz es el siguiente:

	% de Participación	No. de Acciones
Banco de Bogotá S.A.	65.21	146,979,380
Banco de Occidente S.A.	75.35	95,977,199
Banco Comercial AV Villas S.A.	67.65	125,986,626*
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00	6,799,897
Leasing de Occidente S.A.	7.62	23,311,198

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

El Banco de Bogotá S.A. consolida así:

31 de diciembre				
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio
Banco de Bogotá (Matriz)	\$ 8,309,606	7,309,049	1,000,557	127,990
Almacenes Generales de Depósito Almagora S.A. y Subordinadas	145,673	27,308	118,365	2,616
Fiduciaria Bogotá S.A.	32,072	11,289	20,783	3,194
Corporación Financiera Colombiana S.A. y Subordinadas	1,779,477	1,520,962	258,515	2,731
Leasing Bogotá. S.A. Compañía de Financiamiento Comercial	45,694	31,725	13,969	936
Fiduciaria del Comercio S.A.	22,713	2,967	19,746	1,478
Valores Bogotá S.A.	2,371	159	2,212	(50)
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías - Porvenir S.A.	191,629	30,521	161,108	25,893
Banco de Bogotá S.A. Panamá y Subordinada	1,004,941	912,942	91,999	4,294
BanBogotá Inc.	404	0	404	48
Banco de Bogotá Finance Corporation	199	0	199	1
Leasing Bogotá S.A. Panamá	14,984	38	14,946	(1,635)
Corporación Financiera Centroamericana Ficentro	8	28	(20)	1
	\$ 11,549,771	9,846,988	1,702,783	167,497
Consolidado	\$ 11,096,656	9,969,432	1,127,224	96,388

30 de junio				
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio
Banco de Bogotá (Matriz)	\$ 8,228,679	7,216,573	1,012,106	115,944
Almacenes Generales de Depósito Almagora S.A. y Subordinada	135,865	23,470	112,395	2,076
Fiduciaria Bogotá S.A.	31,004	10,318	20,686	4,414
Corporación Financiera Colombiana S.A. y Subordinadas	1,718,875	1,464,070	254,805	12,474
Leasing Bogotá S.A. Compañía de Financiamiento Comercial	36,932	23,888	13,044	354
Fiduciaria del Comercio S.A.	21,826	1,976	19,850	1,750
Valores Bogotá S.A.	2,285	59	2,226	103
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías - Porvenir S.A.	192,494	40,020	152,474	22,183
Banco de Bogotá S.A. Panamá y Subordinada	1,017,849	922,109	95,740	17,455
BanBogotá Inc.	359	0	359	(143)
Banco de Bogotá Finance Corporation	200	0	200	1
Leasing Bogotá S.A. Panamá	16,764	66	16,698	13
Corporación Financiera Centroamericana Ficentro	8	29	(21)	(5)
	\$ 11,403,140	9,702,578	1,700,562	176,619
Consolidado	\$ 10,985,502	9,832,384	1,153,118	126,107

El Banco de Occidente S.A. consolida así:

31 de diciembre				
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del Ejercicio
Banco de Occidente S.A. (Matriz)	\$ 4,683,350	4,154,865	528,485	56,766
Fiduoccidente S.A.	40,897	4,452	36,445	2,966
Leasing de Occidente S.A. C.F.C.	639,806	592,394	47,412	4,954
Banco de Occidente S.A. - (Panamá) S.A.	871,388	807,545	63,843	7,586
Occidental Bank & Trust Int.	30,562	24,743	5,819	(2)
Ventas y Servicios S.A.	2,663	1,328	1,335	108
Valores de Occidente S.A.	4,275	472	3,803	106
	\$ 6,272,941	5,585,799	687,142	72,484
Consolidado	\$ 5,876,191	5,306,120	570,071	51,814

30 de junio

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del Ejercicio
Banco de Occidente S.A. (Matriz)	\$ 4,158,152	3,644,276	513,876	52,847
Fiduoccidente S.A.	22,928	3,626	19,302	3,128
Leasing de Occidente S.A. C.F.C.	481,060	438,065	42,995	3,080
Banco de Occidente S.A. - (Panamá) S.A.	758,126	696,162	61,964	13,189
Occidental Bank & Trust Int.	30,197	24,347	5,850	5
Ventas y Servicios S.A.	2,641	1,423	1,218	11
Valores de Occidente S.A.	4,070	449	3,621	310
	\$ 5,457,174	4,808,348	648,826	72,570
Consolidado	\$ 5,126,101	4,501,632	624,469	76,111

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

31 de diciembre				
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del Ejercicio
Banco Comercial AV Villas. (Matriz)	\$ 3,367,708	3,070,599	297,109	16,217
A Toda Hora S.A. (ATH)	4,784	2,063	2,721	26
	\$ 3,372,492	3,072,662	299,830	16,243
Consolidado	\$ 3,426,425	3,072,666	353,759	18,033

30 de junio				
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del Ejercicio
Banco Comercial AV Villas. (Matriz)	\$ 3,406,586	3,112,972	293,614	10,756
A Toda Hora S.A. (ATH)	4,018	1,345	2,673	40
	\$ 3,410,604	3,114,317	296,287	10,796
Consolidado	\$ 3,466,735	3,114,346	352,389	16,138

## (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				
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del Ejercicio
Individual	\$ 3,516,251	412,095	3,104,156	113,280
Consolidado	21,845,688	18,779,469	3,066,219	97,293
Variación	18,329,437	18,367,374	(37,937)	(15,987)
Incremento	521.28%	4,457.07%	(1.22%)	(14.14%)

30 de junio				
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del Ejercicio
Individual	\$ 3,524,309	396,795	3,127,514	64,614
Consolidado	20,999,047	17,810,356	3,188,691	112,916
Variación	17,474,738	17,413,561	61,177	48,302
Incremento	495.83%	4,338.55%	1.96%	74.75%

Las Subordinadas, por Estatutos tienen cierres contables semestrales, excepto Leasing de Occidente S.A.. Las siguientes entidades subconsolidadas por las Subordinadas tienen cierres contables anuales:

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

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

Durante el año 2003, la Matriz y sus Subordinadas no tuvieron procesos de reorganización como fusiones o escisiones.

### (3) Principales Políticas Contables

#### (a) Política de Contabilidad Básica y de Consolidación

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

La totalidad de los saldos y operaciones recíprocas registradas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003 fueron eliminados en la consolidación de los estados financieros.

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.

Los ajustes realizados fueron:

Los cargos diferidos por concepto de útiles y papelería, contribuciones y afiliaciones y bonificaciones por retiro fueron amortizadas en su totalidad, lo cual incrementó el gasto en \$5,130 y \$8,276, a 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, respectivamente.

La provisión para cartera de créditos disminuyó por la eliminación de la provisión general por valor de \$100,116 y \$98,498 al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, respectivamente.

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003 se realizó el cálculo de los ajustes por inflación originando gastos por \$13,354 y \$6,661, respectivamente.

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

#### (b) Ajustes Integrales por Inflación

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

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

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

La reexpresión de los estados financieros del semestre anterior se realiza para presentarlos, en forma

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

#### Metodología

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

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

#### Factor

Al 31 de diciembre, el PAAG utilizado para reexpresar los estados financieros al 30 de junio de 2003 fue de cero punto ochenta y cuatro por ciento (0.84%).

#### Incidencia

Al 31 de diciembre de 2003, el efecto de la reexpresión fue un incremento en la revalorización del patrimonio de \$25,836, y en la utilidad del ejercicio de \$948.

#### (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 que resulta de calcular el promedio aritmético del valor de la tasa representativa del mercado de todos los días hábiles del mes correspondiente al cierre del respectivo período mensual, trimestral o semestral según el caso. Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003 las tasas aplicadas por las Subordinadas fueron de \$2,807.20 y \$2,826.95, respectivamente.

Las cuentas de resultados se convirtieron a pesos colombianos utilizando las tasas de \$2,849.14 y \$2,907.05 por dólar, que corresponden al valor promedio de las tasas de cambio representativas de mercado, registradas entre el 1 de julio y el 31 de diciembre y entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2003, respectivamente.

#### (e) Fondos Interbancarios Vendidos y Pactos de Reventa

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

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

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

#### (f) Inversiones

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

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

### 1. Clasificación

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

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

#### Negociables

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

#### Para Mantener hasta el Vencimiento

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

#### Disponibles para la Venta

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

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

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

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

### 2. Valoración

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

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

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

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

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

- Alta bursatilidad con base en el último precio promedio ponderado diario de negociación publicado por la bolsa de valores.
- Media bursatilidad con base en el precio promedio determinado y publicado por la bolsa de valores, en las que se negocie. Dicho promedio corresponde al precio promedio ponderado por la cantidad transada en los últimos cinco (5) días en los que haya habido negociaciones.
- Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización se aumentan o disminuyen en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones patrimoniales calculadas con base en los últimos estados financieros certificados, los cuales no pueden ser anteriores a seis (6) meses contados desde la fecha de la valoración, o los más recientes, cuando sean conocidos y dictaminados.

### 3. Contabilización

#### Inversiones Negociables

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

#### Inversiones para Mantener hasta el Vencimiento

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

#### Inversiones Disponibles para la Venta

#### Valores o títulos de deuda

Los cambios que se presenten en estos valores o títulos se contabilizan de acuerdo con el siguiente procedimiento:

- La diferencia entre el valor presente del día de la valoración y el inmediatamente anterior se registra como un mayor valor de la inversión con abono a las cuentas de resultados. El valor presente corresponde a la valoración en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra.
- El valor de mercado se determina utilizando los precios, tasas de referencia y márgenes publicados diariamente por la Bolsa de Valores de Colombia:
  - Si el valor de mercado es superior al valor presente, la diferencia se registraba como superávit por utilidad acumulada no realizada en valoración en títulos de deuda.
  - Si el valor de mercado es inferior al valor presente, la diferencia debía afectar en primera instancia el superávit utilidad acumulada no realizada en valoración en títulos de deuda de la correspondiente inversión, hasta agotarlo y el exceso se registraba como superávit por pérdida acumulada no realizada en valoración de títulos de deuda dentro del patrimonio.

#### Valores o títulos participativos

Los cambios que se presenten en estos valores o títulos de baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización se contabilizan así:

- Cuando el valor de mercado o valor de la inversión actualizado con la participación que le corresponde al inversionista es superior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia afecta en primera instancia la provisión o desvalorización hasta agotarla y el exceso se registra como superávit por valorización.

- Cuando el valor de mercado o valor de la inversión actualizado con la participación que le corresponde al inversionista es inferior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia afecta en primera instancia el superávit por valorización de la correspondiente inversión hasta agotarlo y el exceso se registra como una desvalorización de la respectiva inversión dentro del patrimonio.
- Cuando los dividendos o utilidades en especie, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registran como ingreso la parte que haya sido contabilizada como superávit por valorización, con cargo a la inversión y revertir dicho superávit. Cuando se trate de dividendos o utilidades en efectivo, se registran como ingreso el valor contabilizado como superávit por valorización, se reversa dicho superávit, y el monto de los dividendos que exceda el mismo se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.

#### **Derechos de recompra de inversiones**

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

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

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

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

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

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

Las inversiones calificadas en las categorías "B", "C", "D" y "E" no podrán estar registradas por un valor neto superior al ochenta por ciento (80.0%), sesenta por ciento (60.0%), cuarenta por ciento (40.0%) y cero por ciento (0.0%), respectivamente, del valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de la valoración para los valores o títulos de deuda o del costo de adquisición para los valores o títulos participativos.

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

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

Registra los créditos y contratos leasing otorgados por las Subordinadas vigiladas por la Superintendencia Bancaria 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 externo e interno.

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

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

#### **Vivienda**

Se entiende como créditos de vivienda aquellos otorgados a personas naturales, destinados a la adquisición de vivienda nueva o usada, deben contar con garantía hipotecaria en primer grado, constituida sobre la vivienda financiada. El plazo de amortización debe estar comprendido entre cinco (5) años como mínimo y treinta (30) como máximo. Los créditos podrán prepagarse total o parcialmente en cualquier momento sin penalidad alguna.

#### **Consumo**

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

#### **Microcrédito**

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

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

#### **Comerciales**

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

#### **Periodicidad de evaluación**

Las Subordinadas vigiladas por la Superintendencia Bancaria evalúan la totalidad de la cartera 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 cuyo endeudamiento consolidado con el Banco supere trescientos (300) salarios mínimos.

#### **Criterios para la evaluación del riesgo crediticio**

Las Subordinadas vigiladas por la Superintendencia Bancaria evalúan la cartera y los contratos de leasing con base en los siguientes criterios:

- La capacidad de pago del deudor y sus codeudores, así como el flujo de caja del proyecto, de conformidad con información financiera actualizada y documentada.
- Servicio de la deuda y cumplimiento de los términos pactados.
- Información proveniente de centrales de riesgo, consolidadas con el sistema y de las demás fuentes de información comercial de que dispongan las instituciones, también se considera la información relacionada con el conglomerado económico.

#### **Calificación del riesgo crediticio**

Las Subordinadas vigiladas por la Superintendencia Bancaria califican los créditos comerciales con base en los criterios mencionados anteriormente y se clasifican en una de las siguientes categorías de riesgo crediticio:

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

### Calificación de créditos con entidades territoriales

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

- Se califican en categoría "D" los créditos en los cuales la entidad territorial pignore rentas como garantía, cuando no existan mecanismos adecuados para verificar razonablemente que las mismas no han sido previamente pignoradas como garantía de otra obligación, los créditos garantizados con pignoración de rentas que resulten insuficientes para cubrir el monto de la obligación y cuando la entidad territorial haya dado a los recursos del crédito una destinación diferente a la dispuesta por la ley.
- Se califican en categoría "E" los créditos garantizados con pignoración de rentas que previamente han sido comprometidos como garantía de otra obligación; los créditos que requiriendo autorización de endeudamiento del Ministerio de Hacienda y Crédito Público o del respectivo departamento, no cuenten con la misma y los créditos otorgados a entidades territoriales que habiendo adoptado planes de desempeño, conforme lo dispone la Ley 358 de 1997, no hayan obtenido la manifestación de conformidad. En estos casos se debe constituir provisiones por el cien por ciento (100.0%) de la obligación sin tener en cuenta la garantía.

### Saneamiento fiscal Ley 617 de 2000

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

Entre las características de estas reestructuraciones se mencionan: se revierten las provisiones constituidas sobre las obligaciones objeto de reestructuración en la parte que ha sido garantizada por la Nación y la parte de las obligaciones objeto de reestructuración que no cuente con garantía de la Nación podrá mantener la calificación que tenía al 30 de junio de 2001.

### Reglas para la reclasificación de créditos reestructurados

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

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

### Reestructuraciones extraordinarias

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

### Reestructuraciones Ley 550 de 1999

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

### (h) Castigos de Cartera

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

### (i) Provisión para Cartera de Créditos

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

### Provisión general

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

### Provisión individual

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

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

A partir de octubre de 2001, tratándose de créditos de vivienda debe mantenerse una provisión sobre la parte garantizada, en el porcentaje que corresponda de acuerdo con la calificación. Sobre la parte no garantizada la provisión debe ser el cien por ciento (100.0%) a partir de una calificación del crédito en “B” (acceptable).

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

#### Reglas de alineamiento

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

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

#### Efecto de las garantías idóneas sobre la constitución de provisiones individuales

Las garantías para los créditos comercial, consumo y microcrédito 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 de crédito, aplicado dicho porcentaje a la diferencia entre el valor del saldo insoluto y el setenta por ciento (70.0%) del valor de la garantía.

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

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

#### Provisiones respecto de procesos de concurso universal de acreedores

En lo relativo a créditos a cargo de personas que sean admitidas en procesos de concurso universal de acreedores, se califican inmediatamente en la categoría “E” sujetándose a la constitución de provisiones, suspensión de causación de rendimientos, corrección monetaria y otros conceptos previstos para esta categoría.

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

#### (j) Aceptaciones y Derivativos

Registra el valor de las aceptaciones bancarias creadas por las Subordinadas por cuenta de sus clientes y las creadas por cuenta de ellas por sus corresponsales, así como los derechos y obligaciones originados en las operaciones realizadas con derivados tales como forward, carrusel, futuros, swaps y opciones.

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

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

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

Las Subordinadas registran el valor de los acuerdos celebrados entre dos (2) o más partes para comprar o vender activos en un futuro, como divisas o títulos valores, o futuros financieros sobre tasas de cambio, tasas de interés o índices bursátiles, definiendo de antemano la cantidad, el precio y la fecha de ejecución de la operación, con el fin de proveer y obtener cobertura, en los términos definidos por las autoridades competentes. En tal virtud, surgen derechos y obligaciones recíprocas e incondicionales.

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.

A partir del 1 de julio de 2003 la metodología de valoración para las operaciones forward sobre divisas que utilizan la Subordinada Banco de Bogotá se basa en traer a valor presente los flujos (obligaciones y derechos) futuros involucrados en la operación; lo más usual es que uno de esos dos flujos esté nominado en dólares americanos y el otro en pesos colombianos. Cada flujo se trae a valor presente usando las tasas de descuento de mercado en dólares y pesos colombianos para el plazo remanente en cada operación. Estos valores presentes se calculan usando tasas compuestas continuas. Una vez se obtienen los valores presente de los flujos, se reexpresan en pesos colombianos usando como tasa de cambio la tasa de balance que la Superintendencia Bancaria exige, hoy en día es la TRM o su promedio mensual. Las tasas de interés que se utilizan son de mercado, basadas en las devaluaciones promedio del mercado colombiano. Hoy en día el proveedor de esta información es Bloomberg.

Hasta el 30 de junio de 2003 las operaciones de derivados sobre divisas se valoraban así:

En los forward de compra de dólar americano vs. divisa, el derecho se calculaba 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 obtenía 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 calculaba 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 obtenía 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 calculaba con el producto del nominal en dólares y la tasa de mercado peso/dólar vigente en la fecha de valoración; la obligación se obtenía 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 calculaba con el producto del nominal en dólares y la tasa de mercado peso/dólar estimada; la obligación se obtenía 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 calculaba con el producto del nominal en dólares y la tasa representativa del mercado para venta de dólares; la obligación se obtenía 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 calculaba con el producto del nominal en dólares y el valor estimado de la tasa representativa del mercado de compra; la obligación se obtenía con el producto del nominal en dólares y la tasa representativa del mercado para compra de dólares.

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

#### Bienes realizables

La Subordinada de Almacenes Generales de depósito Almaviva S.A., C.I. Almaviva Comercializadora Internacional S.A., registra los inventarios al costo, el cual se determina por el método promedio ponderado.

Las Subordinadas de la Corporación Financiera Colombiana S.A. valoran sus existencias así: Hilanderías del Fonce S.A. y Tejidos Sintéticos de Colombia S.A. a costo promedio ponderado y Plantaciones Unipalma S.A. determina el costo por el método PEPS. Huevos Oros Ltda. utiliza el método de costo promedio para valuar sus inventarios de productos terminados y materias primas.

#### Bienes recibidos en dación en pago

Las Subordinadas, registran en este rubro el valor de los bienes recibidos en dación en pago de saldos no cancelados provenientes de obligaciones 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 estos bienes, 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 la venta.
- Si entre el valor por el cual se recibe el bien y el valor de la obligación a cancelar resulta un saldo a favor del deudor, esta diferencia se contabiliza como una cuenta por pagar; en caso que el valor del bien no alcance a cubrir la totalidad de la obligación, se constituye una provisión equivalente al desfase.

#### Provisión bienes realizables y recibidos en dación en pago (BRDP)

A partir del 1 de octubre de 2003, las Subordinadas Banco de Bogotá, Banco Comercial AV Villas y la Corporación Financiera Colombiana calculan las provisiones individuales para los bienes inmuebles aplicando el modelo desarrollado por ellas y aprobado por la Superintendencia Bancaria. El modelo estima la máxima pérdida esperada en la venta de los bienes recibidos en dación en pago, de acuerdo con su historia de recuperaciones sobre los bienes vendidos, la inclusión de gastos incurridos en el recibo, sostenimiento y venta de los mismos y la agrupación de éstos en categorías comunes para estimar la tasa base de provisión. Esta tasa se ajustará mensualmente hasta alcanzar el ochenta por ciento (80.0%) de provisión, dependiendo del grupo de bienes al cual pertenezca, así:

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

A partir del 1 de octubre de 2003, las demás Subordinadas calculan las provisiones individuales con base en lo estipulado en la Circular Externa número 034 de 2003

#### Bienes inmuebles

- Para bienes inmuebles recibidos con posterioridad al 1 de octubre de 2003 se constituye una provisión en alícuotas mensuales dentro del año siguiente a la recepción del bien, equivalente al treinta por ciento (30.0%) de su costo de adquisición, el cual se incrementa en alícuotas mensuales dentro del segundo año en un treinta por ciento (30.0%) adicional hasta alcanzar el sesenta por ciento (60.0%). Una vez vencido el término legal para la venta sin que se haya autorizado la prórroga, la provisión se aumenta al ochenta por ciento (80.0%), a menos que se obtenga la autorización de una prórroga, caso en el cual el veinte por ciento (20.0%) puede constituirse dentro del término de la misma.

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

- Respecto de los bienes inmuebles cuya fecha de recepción, al 1 de octubre de 2003, fuera de dos (2) años o más, se constituye en alícuotas mensuales una provisión adicional hasta alcanzar el ochenta por ciento (80.0%) del costo de adquisición del bien dentro de un plazo que vence el 31 de diciembre de 2005.

#### Bienes muebles

- Para los bienes muebles se debe constituir dentro del año siguiente a la recepción del bien una provisión equivalente al treinta y cinco por ciento (35.0%) del costo de adquisición del bien recibido en pago, la cual se incrementa en el segundo año en un treinta y cinco por ciento (35.0%) hasta alcanzar el setenta por ciento (70.0%) del valor en libros del bien antes de provisiones. Una vez vencido el término legal para la venta, la provisión debe ser del cien por ciento (100.0%) del valor del bien antes de provisión, a menos que se obtenga autorización de una prórroga, caso en el cual el treinta por ciento (30.0%) adicional podrá constituirse en el término de la misma.

Cuando el valor comercial del bien sea inferior al valor en libros de los bienes recibidos en dación en pago se debe contabilizar una provisión por la diferencia.

Al 30 de junio de 2003, la provisión para los bienes recibidos en dación en pago se calculaba así:

Las provisiones individuales para los bienes inmuebles no destinados a vivienda correspondían al cuarenta por ciento (40.0%) del valor comercial del inmueble.

El valor comercial de estos bienes debía actualizarse periódicamente, si el valor de actualización era superior al valor en libros, la diferencia se registraba como superávit por valorización.

Si las nuevas actualizaciones eran inferiores al valor en libros, la diferencia afectaba en primera instancia el superávit por valorización del respectivo inmueble hasta agotarlo y a partir de ese momento el estado de ganancias y pérdidas a título de provisión por riesgo de mercado.

Para los bienes muebles si su valor comercial al momento de la dación era igual o superior al saldo insoluto de la deuda no provisionada, se provisionó el cien por ciento (100.0%) del valor del bien dentro de los veinticuatro (24) meses contados a partir de la fecha de la dación en alícuotas mensuales iguales. Si el valor comercial del mueble no alcanzaba a cubrir el saldo insoluto de la deuda no provisionada, la diferencia se registraba como gasto y el cien por ciento (100.0%) del valor del mueble se provisionaba dentro de los veinticuatro (24) meses contados a partir de la fecha de la dación en alícuotas mensuales iguales.

#### (l) Propiedades y Equipo

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

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

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

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

#### (m) Bienes Dados en Leasing

Las Subordinadas que realizan operaciones de leasing registran el valor de los bienes dados en leasing que la Compañía, previo a la celebración del respectivo contrato, entrega en arrendamiento al usuario para su utilización.

Los cánones de arrendamiento se descomponen en dos (2) partes: una (1) que corresponde al abono a capital, la cual es manejada como amortización y se registra como un menor valor del bien dado en leasing y otra que corresponde a intereses o financiación y se contabiliza como un ingreso en los resultados del período.

El equipo en arrendamiento financiero está registrado al costo y es amortizado con base en la duración del contrato de arrendamiento financiero, en el cual está amparado.

En la Subordinada del Banco de Bogotá S.A., Leasing Bogotá S.A. - Panamá, los arrendamientos financieros por cobrar se presentan al valor pendiente de cobro, neto de intereses no devengados. Los intereses sobre arrendamientos financieros reconocen como ingresos durante la vida del contrato de arrendamiento financiero bajo el método de interés.

Las operaciones de arrendamiento financiero están reguladas por la Ley número 7 del 10 de julio de 1990, por medio de la cual se reglamenta el contrato de Arrendamiento Financiero de Bienes Muebles dentro y fuera de la República de Panamá. La Ley número 7 establece, entre otros, requisitos referentes al capital mínimo, duración de los contratos y período de depreciación.

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

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

- Los intereses durante el período prepagado.
- Los seguros durante la vigencia de la póliza.
- Los arrendamientos durante el período prepagado.
- El mantenimiento de equipos durante la vigencia del contrato.
- Los otros gastos anticipados durante el período en que se reciben los servicios o se causan los costos o gastos.

#### Cargos diferidos

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

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

El 29 de septiembre de 2003, la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. autorizó la metodología para el desmonte del crédito mercantil formado en el plazo de diez (10) años de que trata la Ley 812 de 2003. La política para el desmonte será el resultado de la aplicación del método "Reverso de la suma de los dígitos en el plazo" cuya metodología se explica a continuación:

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

##### - Crédito mercantil adquirido

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

##### b. Organización y preoperativos en un período no mayor a tres (3) años.

##### c. Remodelaciones en un período no mayor a dos (2) años.

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

##### e. Mejoras en propiedades tomadas en arrendamiento en el período menor entre la vigencia del respectivo contrato, sin tener en cuenta las prórrogas y su vida útil probable.

##### f. El impuesto de renta diferido "débito" por diferencias temporales en el momento en que se cumplan los requisitos de ley y reglamentarios de que tratan las disposiciones fiscales.

##### g. Publicidad y propaganda durante un período igual al establecido para el ejercicio contable.

##### h. Impuestos durante la vigencia fiscal prepagada.

##### i. Las comisiones pagadas en la colocación de títulos de inversión se amortizan durante el plazo de redención.

##### j. Estudios y proyectos en el período no mayor a dos (2) años.

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

#### (o) Bienes por Colocar en Contratos de Leasing

Se registran en este rubro los bienes adquiridos por las Leasing cuando el contrato no se ha iniciado por falta de algún requisito para su legalización; también, están incluidos aquellos bienes que han sido restituidos por incumplimiento del contrato por el cliente.

Los bienes restituidos se trasladan a bienes dados en leasing cuando se recolocan nuevamente en contrato de arrendamiento.

#### (p) Valorizaciones

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

#### Contabilización

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

Las valorizaciones de los bienes raíces se determinan al enfrentar el costo neto de los inmuebles con el valor de los avalúos comerciales efectuados por personas o firmas de reconocida especialidad e independencia.

En el evento de presentarse desvalorización, atendiendo la norma de la prudencia, por cada inmueble individualmente considerado, se constituye una provisión.

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

A partir del 1 de octubre de 2003, no se registran valorizaciones sobre bienes recibidos en dación en pago.

Hasta el 30 de septiembre de 2003, la valorización de los bienes recibidos en dación en pago, se registraba en el evento en que el valor del avalúo fuera superior al valor en libros y al valor de la provisión requerida.

De acuerdo a la Circular Externa número 045 de 1999 de la Superintendencia Bancaria los avalúos que se efectúen sobre los bienes recibidos en pago no podrán ajustarse por el PAAG ni por otros indicadores y su valor se mantendrá hasta tanto se obtenga un nuevo avalúo.

#### (q) Fondos Interbancarios Comprados y Pacto de Recompra

Registra los fondos obtenidos por las Subordinadas de otras entidades financieras en forma directa, garantizada con su portafolio de inversiones o cartera de créditos, con la finalidad de atender problemas transitorios de liquidez. El plazo máximo para cancelar estas operaciones es de treinta (30) días calendario, las operaciones que no se hayan cancelado dentro del plazo indicado, deben contabilizarse en créditos de bancos y otras obligaciones financieras, con excepción de aquellas celebradas por el Banco de la República para regular la liquidez de la economía por medio de operaciones de contratación monetaria y las realizadas por Fogafin en desarrollo de operaciones de apoyo a las entidades inscritas.

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

#### (r) Ingresos Anticipados

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

#### (s) Pensiones de Jubilación

Las Subordinadas aplican lo establecido en el Decreto 1517 del 4 de agosto de 1998, que permite incrementar

anualmente el porcentaje amortizado del cálculo actuarial mínimo en cuatro (4) puntos porcentuales sobre el valor amortizado del año inmediatamente anterior.

La provisión anual se aumenta en forma racional y sistemática, de manera que al 31 de diciembre del año 2010 se amortice el cien por ciento (100.0%) del cálculo correspondiente. A partir de entonces, se mantendrá la amortización en dicho porcentaje.

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

#### (t) Pasivos Estimados y Provisiones

Las Subordinadas registran provisiones para cubrir pasivos estimados, teniendo en cuenta: a) Que exista un derecho adquirido y en consecuencia, una obligación contraída, b) Que el pago sea exigible o probable y c) Que la provisión sea justificable, cuantificable y verificable.

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

#### (u) Reconocimiento de Ingresos por Rendimientos Financieros

En las Subordinadas los ingresos por rendimientos financieros se reconocen en el momento en que se causan, excepto los originados en:

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

Estos rendimientos financieros se controlan en cuentas contingentes deudoras y se registran como ingreso, cuando son efectivamente recaudados. Tratándose de capitalización de intereses su registro se hace en la cuenta de abono diferido y el estado de pérdidas y ganancias 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 (IPC) certificada por el DANE, cuyo valor se calcula de conformidad con la metodología adoptada por el Gobierno Nacional.

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

#### (v) Exceso o Defecto del Costo de la Inversión sobre el Valor en Libros

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

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

#### (w) Importancia Relativa o Materialidad

En los estados financieros consolidados y sus notas se revelan de manera integral los hechos económicos que,

en los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, 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 2003, el siguiente es el detalle del disponible:

	31 de diciembre		30 de junio	
		Libros	Reexpresado	Nota 3 (c)
<b>Moneda legal:</b>				
Caja	\$ 430,517	325,425	328,159	
Banco de la República	530,536	389,256	392,526	
Fondos comunes ordinarios	623	5,258	5,302	
Canje	5,928	6,677	6,733	
Remesas en tránsito	8,419	9,588	9,669	
Fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa	385,159	317,040	319,703	
Bancos y otras entidades financieras	34,701	37,522	37,836	
Provisión disponible	(647)	(372)	(375)	
	<u>1,395,236</u>	<u>1,090,394</u>	<u>1,099,553</u>	
<b>Moneda extranjera:</b>				
Caja	4,410	5,533	5,579	
Banco de la República	8,830	3,312	3,340	
Bancos y otras entidades financieras	114,098	94,149	94,940	
Remesas en tránsito	7,049	11,940	12,040	
Fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa	640,294	718,158	724,191	
	<u>774,681</u>	<u>833,092</u>	<u>840,090</u>	
	<u>\$ 2,169,917</u>	<u>1,923,486</u>	<u>1,939,643</u>	

#### (5) Inversiones

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, el siguiente es el detalle de las inversiones:

	31 de diciembre		30 de junio	
		Libros	Reexpresado	Nota 3 (c)
<b>Negociables en títulos de deuda</b>				
Títulos emitidos por la Nación	\$ 1,592,129	1,001,639	1,010,053	
Títulos emitidos por el Banco de la República	85	147	148	
Títulos emitidos por entidades públicas del orden nacional	169,854	183,975	185,520	
Títulos emitidos por establecimientos de crédito	214,904	337,425	340,259	
Derechos fiduciarios	46	0	0	
Títulos emitidos por residentes en el exterior	37,981	34,886	35,180	
Otros títulos	41,542	122,838	123,870	
	<u>\$ 2,056,541</u>	<u>1,680,910</u>	<u>1,695,030</u>	
<b>Negociables en títulos participativos</b>				
Promotora de la Interconexión de los Gaseoductos de la Costa Promigas S. A.	\$ 92,831	85,373	86,090	
Mineros de Antioquia	4,931	4,322	4,358	
En Fondos Comunes Ordinarios	2,770	2,564	2,586	
En Fondos Comunes Especiales	2,000	0	0	
Charles Schwab	0	137	138	
Morgan Stanley Dean Witter	10	36	36	
Merryl Lynch	25	0	0	
Reserva de estabilización	63,700	57,624	58,108	
Otros	5,037	22,909	23,102	
	<u>\$ 171,304</u>	<u>172,965</u>	<u>174,418</u>	

	31 de diciembre		30 de junio	
		Libros	Reexpresado	Nota 3 (c)
<b>Para mantener hasta el vencimiento</b>				
Títulos emitidos o garantizados por la Nación	\$ 496,992	549,447	554,062	
Títulos emitidos por entid. públicas del orden nacional	0	2,808	2,832	
Títulos emitidos por establecimientos de crédito	25,553	60,201	60,707	
Títulos emitidos por gobiernos extranjeros	102,844	94,185	94,976	
Títulos emitidos por bancos del exterior	26,008	26,248	26,468	
Títulos emitidos por residentes en el exterior	14,857	15,030	15,156	
Otros títulos	559	611	617	
	<u>\$ 666,813</u>	<u>748,530</u>	<u>754,818</u>	
<b>Disponibles para la venta en títulos de deuda</b>				
Títulos emitidos o garantizados por la Nación	\$ 702,142	602,310	607,369	
Títulos emitidos por establecimientos de crédito	0	10,219	10,305	
Títulos emitidos por gobiernos extranjeros	46,269	15,784	15,917	
Títulos emitidos por bancos del exterior	35,237	21,984	22,169	
Títulos emitidos por residentes en el exterior	16,185	73,649	74,268	
Otros Títulos	444,561	223,614	225,492	
	<u>\$ 1,244,394</u>	<u>947,560</u>	<u>955,520</u>	

**Disponibles para la venta en títulos participativos - no consolidadas**

Inversiones en Colombia		31 de diciembre	
Razón Social	% Participación	Costo Ajustado	
Depósito Centralizado de Valores de Colombia - Deceval S.A.	2.66	\$ 518	
Corporación Financiera del Valle acciones ordinarias	13.86	23,800	
Corporación Financiera del Valle acciones preferenciales	0.00	5,520	
Factoring de los Andes	25.00	59	
Promotora de Inversiones Ruitoque S.A.	4.70	790	
Frigoríficos Colombianos S.A.	45.16	2,827	
Petróleos Nacionales S.A.	19.54	257	
Tecnibanca S.A.	10.96	1,078	
Sociedad Forestal Cafetera del Valle S.A.	5.60	173	
Industria Colombo Andina Inca S.A.	0.67	72	
Empresa Colombiana Pesquera de Tolú S.A.	2.52	14	
Siderúrgica del Pacífico S.A.	0.47	3	
Centro Motor S.A.	10.62	439	
Sidelpa Inversiones S.A.	0.47	80	
Sociedad Aeroportuaria de la Costa	11.57	734	
Pizano S.A.	46.34	30,891	
Enka de Colombia S.A.	0.47	2,205	
Agroquímica Colombiana de Caldas S.A.	0.09	7	
Acerías Paz del Río	0.08	23	
Eternit Colombiana S.A.	0.26	70	
Aquacultivos del Caribe	5.47	477	
Promotora de Inversiones Santander S.A.	0.42	72	
Sociedad de Inversiones de Energía	9.86	18,962	
Banco Davivienda	0.57	2,576	
Aerocali S.A.	33.33	3,057	
Proyectos Centros de Comunicaciones El Salitre	5.00	282	
Impresiones Técnicas Internacionales S.A.	6.11	1,305	
Lloreda S.A.	5.69	8,608	
Prominversiones S.A.	0.42	155	
ACH Colombia S.A.	21.54	1,270	
Redeban Redmulticolor S.A.	15.32	1,159	
Cenfer S.A.	3.16	128	
Colombiana de Extrusión Extrucol	20.00	1,847	
Industrias Lerner S.A.	43.17	8,220	
Inversiones Holguin Hurtado S.A.	2.54	2,086	
Tableros y Maderas Caldas S.A.	23.65	3,623	
Bolsa de Bogotá en Liquidación	2.90	94	
Bolsa de Valores de Colombia	2.82	186	
Comercializadora Internacional de Aceite de Palma C.I. Acepalma S.A.	8.32	581	
Fábrica de Textiles del Tolima S.A.	3.06	240	
Fibratolima S.A.	4.50	1,347	
Gasoducto del Tolima	5.80	306	
Hoteles Royal	0.11	24	
Promisión Celular S.A. Promicel	24.58	4,804	
Propalma S.A.	1.37	12	
Sociedad Portuaria Regional de Buenaventura	0.23	143	
Sociedad Portuaria Regional Puerto Wilches	6.25	6	
Sociedad Transportadora de Gas del Oriente S.A.	20.00	2,950	
Textiles del Espinal	8.55	2,399	
Carulla y Cia.	0.01	21	
Transgás del Occidente S.A.	2.80	15,272	
Promotora de la Interconexión de Gaseoductos de la Costa Promigas S.A.	0.03	242	
Otras	0.00	40,746	
		<u>192,760</u>	
<b>Inversiones en el Exterior</b>			
Banco Latinoamericano de Exportaciones Bladex S.A.	0.51	1,866	
Petróleos Colombianos Limited	0.05	138	
		<u>2,004</u>	
		\$ <u>194,764</u>	

**Inversiones en Colombia**

		30 de junio	
Razón Social	% Participación	Costo Ajustado	Reexpresado Nota 3 (c)
Depósito Centralizado de Valores de Colombia			
Deceval S.A.	1.62	\$ 245	247
Corporación Financiera del Valle acciones ordinarias	13.86	51,586	52,019
Corporación Financiera del Valle acciones preferenciales	0.00	5,474	5,520
Factoring de los Andes	25.00	59	59
Promotora de Inversiones Ruitoque S.A.	4.70	790	797
Frigoríficos Colombianos S.A.	45.16	2,827	2,851
Petróleos Nacionales S.A.	19.54	257	259
Termocauca	2.27	250	252
Tecnibanca S.A.	10.96	891	898
Sociedad Forestal Cafetera del Valle S.A.	5.60	173	174
Industria Colombo Andina Inca S.A.	0.67	72	72
Empresa Colombiana Pesquera de Tolú S.A.	2.52	14	14
Siderúrgica del Pacífico S.A.	0.47	3	3
Centro Motor S.A.	10.62	439	447
Sidelpa Inversiones S.A.	0.47	80	81
Sociedad Aeroportuaria de la Costa	11.61	729	735
Pizano S.A.	46.34	30,891	31,150
Enka de Colombia S.A.	0.47	2,205	2,224
Agroquímica Colombiana de Caldas S.A.	0.09	7	7
Acerías Paz del Río	0.08	7	7
Eternit Colombiana S.A.	0.26	70	70
Aquacultivos del Caribe	5.47	477	481
Promotora de Inversiones Santander S.A.	0.42	72	73
Sociedad de Inversiones de Energía	9.86	18,962	19,121
Banco Davivienda	0.57	2,576	2,597
Aerocali S.A.	33.33	3,057	3,083
Hilacol S.A.	1.37	217	219
Impresiones Técnicas Internacionales S.A.	6.11	1,305	1,316
Lloreda S.A.	5.69	8,608	8,680
Prominversiones S.A.	0.42	155	156
ACH Colombia S.A.	17.15	1,144	1,154
Redeban Redmulticolor S.A.	8.21	614	619
Cenfer S.A.	3.16	128	129
Colombiana de Extrusión Extrucol	20.00	1,847	1,862
Industrias Lerner S.A.	43.17	8,220	8,289
Inversiones Holguin Hurtado S.A.	2.54	2,086	2,103
Tableros y Maderas Caldas S.A.	23.65	4,680	4,719
Bolsa de Bogotá en Liquidación	2.90	94	95
Bolsa de Valores de Colombia	2.82	186	188
Comercializadora Internacional de Aceite de Palma C.I.			
Acepalma S.A.	8.32	576	581
Fábrica de Textiles del Tolima S.A.	3.00	240	242
Fibratolima S.A.	4.50	1,347	1,358
Gasoducto del Tolima	5.80	306	309
Hoteles Royal	0.11	24	24
Promisión Celular S.A. Promicel	24.58	4,804	4,844
Propalma S.A.	1.37	12	12
Sociedad Portuaria Regional de Buenaventura	0.48	298	301
Sociedad Portuaria Regional Puerto Wilches	6.25	6	6
Sociedad Transportadora de Gas del Oriente S.A.	20.00	2,950	2,975
Textiles del Espinal	8.55	2,399	2,419
Carulla y Cia.	0.01	21	21
Transgás del Occidente S.A.	2.80	15,262	15,390
Promotora de la Interconexión de Gaseoductos de la Costa			
Promigas S.A.	0.01	108	109
Otras	0.00	30,238	30,492
		<u>210,088</u>	<u>211,853</u>
<b>Inversiones en el Exterior</b>			
Banco Latinoamericano de Exportaciones Bladex S.A.	0.51	1,921	1,937
Petróleos Colombianos Limited	0.05	140	141
Administradora de Fondo de Pensiones			
República Dominicana	27.50	5,925	5,975
		<u>7,986</u>	<u>8,053</u>
		\$ <u>218,074</u>	<u>219,906</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			
			Libros	Reexpresado Nota 3 (c)	Libros	Reexpresado Nota 3 (c)		
Almacenes Generales de Depósito Almaviva S.A.	94.92	31-12-76	\$ 48	48	48	48		
		28-12-79	10	10	10	10		
		28-11-80	41	41	41	41		
		31-08-83	51	51	51	51		
		31-03-87	48	48	48	48		
		23-04-90	206	206	208	208		
		19-10-90	202	202	204	204		
		08-05-91 y						
		31-12-91	553	553	558	558		
		30-04-92	326	326	329	329		
		30-06-93	4,093	4,093	4,127	4,127		
		29-06-94 y						
		30-09-94	1,686	1,686	1,700	1,700		
		30-09-95 y						
		19-12-95	5,746	5,746	5,794	5,794		
		29-03-96	341	341	345	345		
					<u>13,351</u>	<u>13,351</u>	<u>13,463</u>	
		Ajuste por inflación			<u>15,036</u>	<u>15,036</u>	<u>15,162</u>	
					\$ <u>28,387</u>	<u>28,387</u>	<u>28,625</u>	
		Fiduciaria Bogotá S.A.	94.99	01-10-91	1,928	1,928	1,944	1,944
31-10-97	2,835			2,835	2,859	2,859		
26-09-99	528			528	532	532		
29-02-00	817			817	824	824		
15-08-00	1,333			1,333	1,344	1,344		
26-03-01	949			949	957	957		
	8,390			8,390	8,460	8,460		
Ajuste por inflación	3,857			3,857	3,889	3,889		
	\$ <u>12,247</u>			<u>12,247</u>	<u>12,349</u>	<u>12,349</u>		
Leasing Bogotá S.A. Compañía de Financiamiento Comercial	94.90			07-05-92	835	835	842	842
		30-06-93	79	79	80	80		
		30-09-93	287	287	289	289		
		30-03-94	289	289	291	291		
		30-09-94	939	939	947	947		
		30-12-94	418	418	422	422		
		30-04-95	543	543	548	548		
		27-04-00	352	352	355	355		
		31-08-00	1,700	1,700	1,714	1,714		
		07-03-01	607	607	612	612		
		21-06-02	416	416	419	419		
		30-07-03	793	0	0	0		
			7,258	6,465	6,519	6,519		
		Ajuste por inflación	5,082	5,082	5,125	5,125		
			\$ <u>12,340</u>	<u>11,547</u>	<u>11,644</u>	<u>11,644</u>		
		Fiduciaria del Comercio S.A.	94.99	30-12-92	3,057	3,057	3,083	3,083
				30-12-93	682	682	688	688
31-05-94	585			585	590	590		
30-04-95	1,268			1,268	1,278	1,278		
	5,592			5,592	5,639	5,639		
Ajuste por inflación	9,184			9,184	9,261	9,261		
	\$ <u>14,776</u>	<u>14,776</u>	<u>14,900</u>	<u>14,900</u>				

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	31 de diciembre		30 de junio	
			Libros	Reexpresado Nota 3 (c)	Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Valores Bogotá S.A. Comisionista de Bolsa	94.99	31-12-92	\$ 281	281	283	283
		31-12-93	30	30	30	30
		31-03-94 y				
		31-10-94	177	177	178	178
		30-04-95 y				
		31-10-95	284	284	286	286
		31-01-96 y				
		30-03-96	280	280	282	282
		29-09-99	190	190	192	192
			1,242	1,242	1,251	1,251
		Ajuste por inflación	1,052	1,052	1,061	1,061
			\$ <u>2,294</u>	<u>2,294</u>	<u>2,312</u>	<u>2,312</u>
		Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	35.10* 26.32	30-03-94	2,408	2,408
31-07-94	1,092			1,092	1,101	1,101
30-03-95	1,750			1,750	1,765	1,765
30-04-95	561			561	566	566
31-05-95	350			350	353	353
30-06-95	1,050			1,050	1,059	1,059
30-10-95	350			350	353	353
30-11-95	350			350	353	353
30-12-95	350			350	353	353
30-01-96	1,050			1,050	1,059	1,059
30-04-96	1,050			1,050	1,059	1,059
30-05-96	1,050			1,050	1,059	1,059
30-01-97	350			350	353	353
28-02-97	1,400			1,400	1,412	1,412
30-04-99	2,821			2,821	2,845	2,845
31-03-00	2,455			2,455	2,475	2,475
26-03-01	2,228			2,228	2,246	2,246
30-05-01	2,697			2,697	2,719	2,719
30-08-02	(1,290)			(1,290)	(1,301)	(1,301)
30-10-03	34,059			0	0	0
30-11-03	(1,570)	0	0	0		
	54,561	22,072	22,257	22,257		
Ajuste por inflación	10,730	10,730	10,820	10,820		
	\$ <u>65,291</u>	<u>32,802</u>	<u>33,077</u>	<u>33,077</u>		
* En diciembre de 2003						
Corporación Financiera Colombiana S.A.	69.56	30-12-92	2,297	2,297	2,316	2,316
		14-04-93	8,616	8,616	8,688	8,688
		30-06-93	82	82	83	83
		12-09-93	2,099	2,099	2,117	2,117
		30-09-93	4,785	4,785	4,825	4,825
		29-03-94	1,253	1,253	1,264	1,264
		28-04-94	1,240	1,240	1,250	1,250
		30-09-94	11,728	11,728	11,827	11,827
		31-03-95				
		28-04-95 y				
		31-05-95	18,253	18,253	18,406	18,406
		31-03-97	17,092	17,092	17,236	17,236
		30-09-97	4,468	4,468	4,506	4,506
		18-03-98	12,088	12,088	12,190	12,190
		31-03-99	35,624	35,624	35,923	35,923
		19-04-99	44,360	44,360	44,733	44,733
		27-09-99	14,141	14,141	14,260	14,260
		28-12-99	7,285	7,285	7,346	7,346
		29-06-00	35,711	35,711	36,011	36,011
		31-10-00	27,143	27,143	27,371	27,371
27-09-01	71,421	71,421	72,021	72,021		
	319,686	319,686	322,373	322,373		
Ajuste por inflación	52,689	52,689	53,132	53,132		
	\$ <u>372,375</u>	<u>372,375</u>	<u>375,505</u>	<u>375,505</u>		
	\$ <u>507,710</u>	<u>474,428</u>	<u>478,412</u>	<u>478,412</u>		

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

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	31 de diciembre	30 de junio	
				Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Fiduciaria de Occidente S.A.	94.99	30-11-91	\$ 1,425	1,425	1,437
		16-04-92	89	89	90
		15-10-92	173	173	174
		28-12-92	246	246	248
		15-06-93	420	420	424
		15-10-93	598	598	603
		24-05-95	695	695	701
		31-03-99	5,144	5,144	5,187
		30-09-03	15,322	0	0
			24,112	8,790	8,864
		Ajuste por inflación		5,804	5,804
		\$ 29,916	14,594	14,717	
Leasing de Occidente S.A.	30.59	30-12-97	6,502	6,502	6,557
		31-03-98	498	498	502
		31-07-98	1,854	1,854	1,870
		21-12-98	1,587	1,587	1,600
		18-01-99	1,724	1,724	1,738
		31-03-99	1,304	1,304	1,315
		31-05-01	2,737	2,737	2,761
			16,206	16,206	16,343
Ajuste por inflación		575	575	580	
		\$ 16,781	16,781	16,923	
Ventas y Servicios S.A.	45.00	19-03-92	9	9	9
		13-10-92	47	47	47
		31-03-94	9	9	9
		29-03-96	21	21	21
		31-03-99	214	214	216
		27-04-01	20	20	20
			320	320	322
Ajuste por inflación		40	40	40	
		\$ 360	360	362	
Valores de Occidente S.A.	51.00	23-07-93	179	179	181
		26-05-94	77	77	78
		29-08-94	66	66	67
		06-04-98	21	21	21
		31-03-99	12	12	12
		28-04-99	435	435	439
		31-08-01	153	153	154
		11-12-02	121	121	122
		07-02-03	280	280	282
		28-03-03	(32)	(32)	(32)
			1,312	1,312	1,324
Ajuste por inflación		416	416	419	
		\$ 1,728	1,728	1,743	

**A través de AV Villas S.A.**

A Toda Hora (ATH)	39.99	10-10-91	222	222	224
		04-11-97	33	33	33
		01-01-93	34	34	34
			289	289	291
		Ajuste por inflación		285	285
		\$ 574	574	578	

**Inversiones en el Exterior**
**A través de 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	366		
		21-12-78	193	193	195		
		29-08-80	388	388	391		
		30-06-81	112	112	113		
		31-01-97	5,200	5,200	5,244		
		19-03-97	5,293	5,293	5,337		
		29-03-88	5,589	5,589	5,636		
			17,138	17,138	17,282		
		Fondo Capitalización Venta		02-12-97	(14,904)	(14,904)	(15,029)
				01-10-01	(2,197)	(2,197)	(2,215)
					37	37	38
Ajuste por Conversión	14,486			14,486	14,608		
01-10-01	(14,246)			(14,246)	(14,366)		
	277			277	280		
Ajuste por Conversión	57			59	59		
	\$ 334	336	339				
Banco de Bogotá S.A. - Panamá	100.00	11-12-87	2,609	2,609	2,631		
		30-06-94	1,936	1,936	1,952		
		31-03-99	981	981	989		
		17-04-01	6,440	6,440	6,494		
		27-06-01	4,713	4,713	4,753		
		28-12-01	4,794	4,794	4,834		
			21,473	21,473	21,653		
		Ajuste por Conversión	48,712	49,206	49,619		
			\$ 70,185	70,679	71,272		
		Leasing Bogotá S.A. - Panamá	100.00	30-12-91	4,864	4,864	4,905
				Exceso del Costo	1,023	1,023	1,032
Ajuste por Conversión	15,706			15,858	15,991		
	\$ 21,593			21,745	21,928		
Banco Bogotá Finance Corporation	100.00	31-12-76	2	2	2		
		Ajuste por Conversión	138	139	140		
			\$ 140	141	142		
Corporación Financiera Centroamericana S.A. Ficentro	49.78	30-09-70	29	29	29		
		Ajuste por Conversión	1,059	1,066	1,075		
			\$ 1,088	1,095	1,104		

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

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	31 de diciembre			30 de junio		
						Reexpresado		
			Libros	Libros	Libros	Nota 3 (c)		
Banco de Occidente Panamá S.A.	95.00	22-02-82	\$ 170	170	171			
		31-07-87	93	93	94			
		31-08-87	94	94	95			
		28-07-88	119	119	120			
		29-08-88	121	121	122			
		21-12-95	2,956	2,956	2,981			
		30-04-03	8,232	8,232	8,301			
			11,785	11,785	11,884			
		Ajuste en Cambio	16,939	17,141	17,285			
			\$ 28,724	28,926	29,169			
Occidental Bank and Trust International Limited (Nassau)	99.80	21-05-92	1,392	1,392	1,404			
		Ajuste en Cambio	4,211	4,250	4,286			
			\$ 5,603	5,642	5,690			

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		
					Reexpresado		
		Libros	Libros	Libros	Nota 3 (c)		
Banco de Bogotá Nassau							
Almacenes Generales de Depósito - Almaviva S.A.	0.88	\$ 466	469	473			
Corporación Financiera Colombiana S.A.:							
Plantaciones Unipalma de los Llanos S.A.	54.53	11,851	11,214	11,308			
Exportadora Industrial Ltda.	90.00	0	32	32			
Colombiana de Licitaciones y Concesiones Concecol	99.99	19,380	18,455	18,610			
Tejidos Sintéticos de Colombia S.A.	94.99	13,660	14,152	14,271			
Promotora Inmobiliaria la Esperanza S.A.	55.51	5,857	5,857	5,906			
Huevos Oro Ltda.	99.99	11,198	11,198	11,292			
Concesión Desarrollo Vial del Aburrá Norte S.A.	69.74	5,341	5,341	5,386			
Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A.	94.87	38,996	37,191	37,503			
Promotora y Comercializadora Turística Santamar S. A.	71.28	8,554	8,554	8,626			
		114,837	111,994	112,934			
Fiduciaria Bogotá S.A.:							
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	10.12 *						
	8.68	15,365	10,009	10,093			
Almacenes Generales de Depósito Almaviva S.A.							
C.I. Comercializadora Internacional S.A.	94.00	260	260	262			
South Logistics S.A.	52.00	43	42	42			
		303	302	304			
* En diciembre de 2003							
Fiduciaria del Comercio: Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir	1.45	5,343	0	0			
Banco de Bogotá - Panamá:							
Banco de Bogotá (Nassau) Limited	100.00	100,848	91,469	92,237			
		\$ 237,161	214,243	216,041			

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

Razón Social	% Participación	31 de diciembre			30 de junio		
					Reexpresado		
		Libros	Libros	Libros	Nota 3 (c)		
Sociedad Fiduciaria de Occidente S. A. Fiduooccidente:							
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	6.18 *						
	10.35	\$ 24,719	8,999	9,075			
Valores de Occidente Sociedad Comisionista de Bolsa S.A.:							
Bolsa de Colombia	0.76	194	194	196			
Leasing de Occidente S. A. Compañía de Financiamiento Comercial:							
Pizano S.A.	1.15	759	691	697			
Industrias Lehner	0.42	86	86	87			
Termocauca	2.27 *	0	250	252			
		845	1,027	1,036			
* En junio de 2003		\$ 25,758	10,220	10,307			

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	Valor	Nota 3 (c)
En Efectivo:				
Banco de Bogotá S.A.	\$ 56,881	53,794	54,246	
Banco de Occidente S.A.	28,937	26,778	27,003	
Porvenir	3,996	4,708	4,748	
Banco Comercial AV Villas S.A.	3,615	2,535	2,556	
	\$ 93,429	87,815	88,553	

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	Libros	Nota 3 (c)
Títulos Emitidos por la Nación:				
Títulos de Tesorería	\$ 710,951	640,499	645,879	
Otros títulos	210,651	303,105	305,651	
	921,602	943,604	951,530	
Títulos Emitidos por entidades públicas de orden nacional:				
Títulos de Desarrollo Agropecuario	238,949	179,385	180,892	
Bonos Fondo de Garantías para Instituciones Financieras Fogafin	198,238	153,047	154,333	
	437,187	332,432	335,225	
	\$ 1,358,789	1,276,036	1,286,755	

## (6) Cartera de Créditos

La Matriz y sus Subordinadas evaluaron el cien por ciento (100.0%) de la cartera de créditos de acuerdo con la Circular Externa número 100 de 1995 de la Superintendencia Bancaria. El resultado de la calificación es el siguiente:

	31 de diciembre				
	Créditos Comerciales	Créditos Consumo	Microcrédito	Cartera Hipotecaria para Vivienda	Total
<b>Matriz y Subordinadas Nacionales</b>					
A - Normal	\$ 6,221,885	719,326	11,370	938,638	7,891,219
B - Aceptable	473,608	21,820	453	112,703	608,584
C - Apreciable	179,440	8,279	159	45,458	233,336
D - Significativo	283,199	12,067	79	26,847	322,192
E - Incobrable	223,416	17,294	190	274,643	515,543
	<u>7,381,548</u>	<u>778,786</u>	<u>12,251</u>	<u>1,398,289</u>	<u>9,570,874</u>
MenosProvisión					<u>(495,577)</u>
					<u>9,075,297</u>
<b>Subordinadas Extranjeras</b>					
A - Normal	187,907	1,273	0	32	189,212
B - Aceptable	6,994	594	0	82	7,670
C - Apreciable	2,668	0	0	3	2,671
D - Significativo	7,860	0	0	13	7,873
E - Incobrable	2,330	12	0	933	3,275
	<u>207,759</u>	<u>1,879</u>	<u>0</u>	<u>1,063</u>	<u>210,701</u>
MenosProvisión					<u>(13,360)</u>
					<u>197,341</u>
					<u>\$ 9,272,638</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	\$ 6,237,943	680,589	6,956	998,879	7,924,367	7,990,931
B - Aceptable	458,227	27,246	482	106,658	592,613	597,591
C - Apreciable	227,710	10,569	110	53,498	291,887	294,339
D - Significativo	296,435	13,672	33	38,398	348,538	351,466
E - Incobrable	295,443	22,150	117	298,150	615,860	621,033
	<u>7,515,758</u>	<u>754,226</u>	<u>7,698</u>	<u>1,495,583</u>	<u>9,773,265</u>	<u>9,855,360</u>
MenosProvisión					<u>(617,034)</u>	<u>(622,217)</u>
					<u>9,156,231</u>	<u>9,233,143</u>
<b>Subordinadas Extranjeras</b>						
A - Normal	230,539	362	0	126	231,027	232,968
B - Aceptable	2,259	56	0	0	2,315	2,334
D - Significativo	8,128	0	0	106	8,234	8,303
E - Incobrable	2,014	12	0	895	2,921	2,946
	<u>242,940</u>	<u>430</u>	<u>0</u>	<u>1,127</u>	<u>244,497</u>	<u>246,551</u>
MenosProvisión					<u>(11,803)</u>	<u>(11,902)</u>
					<u>232,694</u>	<u>234,649</u>
					<u>\$ 9,388,925</u>	<u>9,467,792</u>

## (7) Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, 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	\$ 525	273	275
Cartera de créditos	180,741	197,541	199,200
Otros	11,700	7,939	8,006
	<u>\$ 192,966</u>	<u>205,753</u>	<u>207,481</u>
<b>Otras:</b>			
Cuentas corrientes comerciales	80,471	81,175	81,857
Dividendos y participaciones	1,299	3,446	3,475
Pago por cuenta de clientes	97,539	71,690	72,293
Prominentes vendedores	2,025	1,301	1,312
Venta de bienes y servicios	6,704	10,272	10,358
Anticipo de impuestos	2,369	1,707	1,721
Anticipo de contratos y proveedores	19,198	12,659	12,765
Reclamos a compañías aseguradoras	409	1,309	1,320
Arrendamiento	425	461	465
Adelantos al personal	382	346	349
Cheques en tránsito convenios recibidos	4,711	2,869	2,893
Faltantes en caja	442	1,492	1,505
Faltantes en canje	42	15	15
Gobierno Nacional, reliquidaciones Ley 546/99	5,851	11,952	12,052
Redeban Multicolor S.A.	0	398	401
Fiduciaria de Occidente-Fideicomisos	1,434	1,059	1,068
Dirección del Tesoro Nacional	4,643	4,487	4,525
Compensación de redes	7,960	4,220	4,255
Peajes por cobrar	95,171	84,062	84,768
Operaciones next day	215	8,469	8,540
Venta de títulos	0	3,586	3,616
Diversos	35,486	38,322	38,644
	<u>\$ 366,776</u>	<u>345,297</u>	<u>348,197</u>

## (8) Bienes Realizables y Recibidos en Pago

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, 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	\$ 11,504	7,210	7,271
<b>Bienes recibidos en pago:</b>			
Inmuebles	618,080	647,053	652,488
Muebles	28,021	30,335	30,590
Menos: Provisión	<u>(224,693)</u>	<u>(242,764)</u>	<u>(244,803)</u>
	<u>\$ 432,912</u>	<u>441,834</u>	<u>445,546</u>

## (9) Propiedades y Equipo

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, 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	\$ 552,223	539,709	544,243
Muebles, equipos y enseres	173,247	168,078	169,490
Equipo de computación	268,617	257,039	259,198
Vehículos	55,991	64,520	65,062
Otros	45,012	44,042	44,412
Menos: Depreciación acumulada	<u>(567,957)</u>	<u>(559,365)</u>	<u>(564,064)</u>
Mas: Depreciación diferida	44,832	46,152	46,540
Menos: Provisión	<u>(4,169)</u>	<u>(4,511)</u>	<u>(4,549)</u>
	<u>\$ 567,796</u>	<u>555,664</u>	<u>560,332</u>

### (10) Bienes Dados en Leasing

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, 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	\$ 341,777	266,894	269,136
Vehículos	11,225	671	677
Equipo de computación	103,739	83,953	84,658
Muebles equipos y enseres	273	333	336
Bienes inmuebles	1,891	1,535	1,548
Otros	98,546	67,829	68,398
Menos: Depreciación acumulada	(46,592)	(39,777)	(40,111)
Menos: Provisión	(3,615)	(4,125)	(4,160)
	<u>\$ 507,244</u>	<u>377,313</u>	<u>380,482</u>

### (11) Gastos Anticipados y Cargos Diferidos

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, el siguiente es el detalle de los gastos anticipados y de los cargos diferidos:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Gastos pagados por anticipado:			
Intereses	\$ 337	1,036	1,045
Seguros	5,479	4,605	4,644
Arrendamientos	189	173	174
Mantenimiento de equipos	504	476	480
Otros	1,832	2,220	2,239
	<u>8,341</u>	<u>8,510</u>	<u>8,582</u>
Cargos diferidos:			
Crédito mercantil	1,802,924	1,841,046	1,856,511
Organización y preoperativos*	204,110	212,576	214,361
Remodelaciones	3,299	4,078	4,112
Programas para computador	20,509	16,248	16,384
Mejoras a propiedades tomadas en arrendamiento	4,520	5,052	5,094
Impuesto de renta diferido débito	3,918	4,116	4,151
Publicidad y propaganda	259	446	450
Impuestos	578	2,798	2,822
Comisión colocación títulos de inversión	227	176	177
Estudios y proyectos	14,378	14,361	14,482
Otros	6,410	5,111	5,154
	<u>2,061,132</u>	<u>2,106,008</u>	<u>2,123,698</u>
	<u>\$ 2,069,473</u>	<u>2,114,518</u>	<u>2,132,280</u>

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

### Crédito mercantil

El detalle del crédito mercantil es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Formado	\$ 1,746,425	1,778,766	1,793,708
Adquirido, neto	56,499	62,280	62,803
	<u>\$ 1,802,924</u>	<u>1,841,046</u>	<u>1,856,511</u>

### Crédito mercantil formado

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

El detalle de la conformación del crédito mercantil formado, con base en el estudio efectuado por las firmas antes mencionadas, al 31 de mayo de 2002, es el siguiente:

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003 no se realizó el estudio técnico por parte de la firma, para dar cumplimiento con la Circular Externa número 003 del 13 febrero de 2002.

Valoración de las inversiones según estudio técnico	3,154,823
Menos: Inversiones valoradas a valor intrínseco al 30 de junio de 2002	1,270,278
Menos: Crédito mercantil adquirido, neto al 30 de junio de 2002	105,779
Menos: Desmonte Crédito mercantil formado, período 1 año 2003	32,341
Total crédito mercantil formado	<u>1,746,425</u>

### Crédito mercantil adquirido, neto

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.			
Banco Comercial AV Villas S.A.	\$ 56,499	61,933	62,453
Banco de Occidente S.A.			
Inversiones efectuadas por Leasing de Occidente en:			
Leasing Progreso S.A.	0	155	156
Leasing Fénix S.A.	0	192	194
	<u>0</u>	<u>347</u>	<u>350</u>
	<u>\$ 56,499</u>	<u>62,280</u>	<u>62,803</u>

### (12) Otros Activos

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, el detalle de los otros activos es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Préstamos a empleados	\$ 46,102	47,031	47,426
Cartas de crédito de pago diferido	3,046	1,317	1,328
Corrección monetaria diferida	7,342	7,469	7,532
Derechos en fideicomisos	46,919	53,046	53,492
Depósitos en garantía y judiciales	1,748	1,588	1,601
Bienes de arte y cultura	5,744	5,766	5,814
Bienes entregados en comodato	2,315	2,358	2,378
Retención en la fuente	4,138	30,287	30,541
Anticipos de impuesto de renta	1,306	48,869	49,279
IVA	3,269	1,742	1,757
Remesas en tránsito no confirmadas	0	178	179
Otros	17,026	13,592	13,707
	<u>\$ 138,955</u>	<u>213,243</u>	<u>215,034</u>

### (13) Certificados de Depósito a Término

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

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Menos de 6 meses	\$ 2,164,469	2,427,213	2,447,601
Igual a 6 meses y menor de 12 meses	888,435	781,822	788,389
Igual o superior a 12 meses y menor de 18 meses	186,005	157,323	158,645
Igual o superior a 18 meses	52,719	15,003	15,129
	<u>\$ 3,291,628</u>	<u>3,381,361</u>	<u>3,409,764</u>

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, las Subordinadas constituyeron un encaje obligatorio en las siguientes proporciones:

	Bancos	Corporaciones Financieras	Compañías de Leasing
Depósitos y exigibilidades a la vista y antes de 30 días	13%	0	0
Depósitos de establecimientos oficiales	13%	0	0
Depósitos y exigibilidades después de 30 días	13%	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%	6%	0
Depósitos de ahorro a término	6%	0	0
Depósitos y acreedores fiduciarios	13%	0	0
Compromisos de recompra inversiones negociadas	6%	6%	0

#### (14) Otros Depósitos y Exigibilidades

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, 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	\$ 64,680	39,219	39,548	
Depósitos especiales	5,548	8,245	8,314	
Exigibilidades por servicios bancarios	73,128	34,388	34,677	
Servicios bancarios de recaudo	2,204	2,702	2,725	
Depósitos de garantía	4,078	806	813	
Para anticipos clientes de aduana	2,088	1,105	1,114	
Para anticipos Dirección de Impuestos de Aduanas Nacionales	157	427	431	
Fondos en fideicomiso y cuentas especiales	4,260	5,976	6,026	
Otros	43,717	5,167	5,210	
	<u>\$ 199,860</u>	<u>98,035</u>	<u>98,858</u>	
<b>Moneda Extranjera</b>				
Depósitos de ahorro	48,759	52,488	52,929	
Exigibilidades por servicios bancarios	67,348	38,728	39,053	
Certificados de depósito a término	1,761,845	1,718,281	1,732,715	
	<u>\$ 1,877,952</u>	<u>1,809,497</u>	<u>1,824,697</u>	

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

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, el siguiente es el detalle de los fondos interbancarios comprados y pactos de recompra:

	31 de diciembre		30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)	
Fondos interbancarios comprados ordinarios	\$ 11,630	109,400	110,319	
Compromisos de recompra de inversiones negociadas	1,161,650	1,136,316	1,145,861	
	<u>\$ 1,173,280</u>	<u>1,245,716</u>	<u>1,256,180</u>	

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

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, el detalle en moneda legal y moneda extranjera reducida a moneda legal es el siguiente:

Entidad	31 de diciembre			
	Corto Plazo (1 año)	Mediano Plazo (1 - 3 años)	Largo Plazo 3 años	Total
Banco de la República	\$ 53,000	0	0	53,000
Banco de Comercio Exterior	263,564	157,143	260,358	681,065
Instituto de Fomento Industrial - IFI	3,965	4,877	1,484	10,326
Financiera Energética Nacional FEN	0	0	358	358
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario Finagro	38,536	49,475	89,041	177,052
Financiera de Desarrollo Territorial Findeter	3,067	1,785	93,939	98,791
Fondo de Garantías para Instituciones Financieras Fogafin	0	0	190,611	190,611
Bancos del Exterior	345,142	32,831	18,062	396,035
Otros	25,611	30,180	438	56,229
	<u>\$ 732,885</u>	<u>276,291</u>	<u>654,291</u>	<u>1,663,467</u>

Entidad	30 de junio				Reexpresado Nota 3 (c)
	Corto Plazo (1 año)	Mediano Plazo (1 - 3 años)	Largo Plazo 3 años	Total	
Banco de Comercio Exterior	\$ 227,972	115,353	175,328	518,653	523,009
Instituto de Fomento Industrial - IFI	7,306	11,810	91,334	110,450	111,378
Financiera Energética Nacional FEN	107	0	501	608	613
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario Finagro	43,984	35,819	109,092	188,895	190,482
Financiera de Desarrollo Territorial Findeter	3,405	3,409	66,042	72,856	73,468
Fondo de Garantías para Instituciones Financieras Fogafin	0	0	186,982	186,982	188,553
Bancos del Exterior	316,730	9,576	11,386	337,692	340,529
Otros	22,394	61,938	484	84,816	85,528
	<u>\$ 621,898</u>	<u>237,905</u>	<u>641,149</u>	<u>1,500,952</u>	<u>1,513,560</u>

#### (17) Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, el detalle de los intereses y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	31 de diciembre		30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)	
<b>Intereses</b>				
Depósitos y exigibilidades	\$ 60,053	62,358	62,882	
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	6,542	1,450	1,462	
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	13,077	14,443	14,564	
Otros	10,851	13,255	13,367	
	<u>\$ 90,523</u>	<u>91,506</u>	<u>92,275</u>	

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
<b>Otras</b>			
Contribución sobre transacciones	\$ 4,712	6,481	6,535
A.T.H. Cajeros	5,018	4,644	4,683
Impuestos	18,967	16,873	17,015
Arrendamientos	16	44	44
Impuesto a las ventas por pagar	7,136	6,782	6,839
Prominentes compradores	11,532	7,364	7,426
Proveedores	50,960	36,697	37,005
Retenciones y aportes laborales	45,966	40,687	41,029
Nómina	282	384	387
Cheques girados no cobrados	8,174	7,934	8,001
Seguros	218	1,539	1,552
Recaudos realizados	143,730	220,264	222,114
Garantía Grupo Dragados S.A.	0	22,452	22,641
Devolución TES UVR	4,569	11,627	11,725
Otras	69,116	64,178	64,717
	<u>\$ 370,396</u>	<u>447,950</u>	<u>451,713</u>

### (18) Títulos de Inversión en Circulación

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, la Matriz y Subordinadas tenían títulos de inversión en circulación así:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (Matriz)	\$ 120,000	120,000	121,008
Concesionaria Vial de los Andes S.A.	8,909	7,281	7,342
Concesionaria Desarrollo Vial de Aburrá Norte S.A.	5,723	5,719	5,767
Banco de Occidente S.A.	50	50	50
Leasing de Occidente S.A.	103,186	80,112	80,785
Banco Comercial AV Villas S.A.	65,923	113,709	114,665
	<u>\$ 303,791</u>	<u>326,871</u>	<u>329,617</u>

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

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

Valor nominal:	Diez mil pesos (\$10,000) cada uno
Monto autorizado:	\$150,000
Monto emitido:	Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, la Sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$ 120,000
Plazo de redención:	Siete (7) años
Tasa de interés:	DTF más 2.5 T.A. pagadero T.A., T.V y S.V.
Garantías:	Grupo Aval Acciones y Valores S.A. se compromete a destinar preferentemente los ingresos que reciba en los próximos siete (7) años para el pago de las obligaciones emanadas de esta emisión. Igualmente, se compromete a mantener directa e indirectamente un porcentaje de participación mayoritario en las inversiones que actualmente tiene en las Corporaciones de Ahorro, Bancos y demás entidades financieras.

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

Con el propósito de obtener recursos económicos para atender parte de los pagos de la deuda con el Morgan Guaranty Trust Company of New York (fusionado con the Chase Manhattan Bank New York), la Compañía emitió en octubre de 2000 bonos opcionalmente convertibles en acciones por \$10,000 y en junio de 2001 por \$12,000, los cuales están suscritos y pagados en su totalidad. Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003 se encuentran en circulación \$8,909 y \$7,281 respectivamente. Las características de los bonos son las siguientes:

Valor nominal: El monto autorizado y emitido es de veintidós mil (22,000) bonos cada uno, con una valor nominal de mil pesos (\$1,000) cada uno.

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 trimestre vencido.

#### Concesión Desarrollo Vial del Aburrá Norte S.A. Hatovial

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, el saldo de los títulos de inversión en circulación es de \$5,723 y \$5,719, respectivamente, correspondientes a la emisión de 1997. Las características de los bonos son las siguientes:

Valor nominal: La emisión de bonos de 1997 es de \$100,000, con valor nominal de diez mil pesos (\$10,000).

Tasas de interés y forma de pago: La tasa de interés de los bonos es el DTF disminuida o adicionada hasta tres (3) puntos pagaderos por mes, trimestre, anticipado o vencido.

#### Banco de Occidente S.A.

El Banco realizó una (1) emisión de bonos ordinarios en 1997, bajo las siguientes condiciones:

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

Monto emitido: Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, el Banco había colocado en el mercado bonos por un valor de \$50.

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.

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.

#### Leasing de Occidente S.A.

La sociedad realizó tres (3) emisiones de bonos ordinarios en 1996, 2002 y 2003, bajo las siguientes condiciones:

Valor nominal: La emisión de 1996 consta de ochenta mil (80,000), la de 2002 de ochenta mil (80,000) y la de 2003 de ochenta mil (80,000) bonos con valor nominal e inversión mínima.

Monto emitido: Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, la Sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$103,186 y 80,112, respectivamente.

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

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

Tasa de interés y forma de pago: El rendimiento de los bonos está determinado por la tasa de interés ofrecida por la Entidad en el momento de cada colocación, con un DTF más puntos variables.

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

La Corporación realizó una (1) emisión de bonos ordinarios en 1996 y una de bonos opcionalmente convertibles en acciones, BOCAS, bajo las siguientes condiciones:

Valor nominal:	La emisión, de 1996 consta de sesenta mil (60,000) bonos con valor nominal de un millón (\$1,000,000) cada uno.
Monto emitido:	Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, la Corporación había colocado en el mercado bonos por un valor de \$65,923 y \$113,709, respectivamente.
Carácter de la emisión:	Los bonos son a la orden, su colocación constituye una obligación personal e incondicional de la Corporación. Los BOCAS fueron suscritos en su totalidad por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras Fogafin.
Plazo máximo de redención:	Los bonos se colocaron en el mercado con vencimientos entre uno (1) y siete (7) años. Los BOCAS su plazo es hasta nueve (9) años, su vencimiento es en septiembre de 2010, con un período de gracia de dos (2) años y medio (2.5) para intereses y de hasta cuatro (4) para capital.
Tasa de interés:	Emisión 1996: DTF disminuida o adicionada hasta cinco (5) puntos. Los BOCAS a una tasa de interés DTF efectiva anual adicionada en tres (3) puntos porcentuales.
Forma de Pago:	Para la emisión de bonos mes anticipado o vencido, trimestre anticipado o vencido, o semestre anticipado o vencido. Los BOCAS con pago de interés semestral y amortizaciones a capital semestrales, los intereses causados durante el período de gracia son capitalizados semestralmente.

### (19) Otros Pasivos

#### Obligaciones Laborales Consolidadas

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, el detalle de las obligaciones laborales consolidadas es el siguiente:

	31 de diciembre		30 de junio	
			Reexpresado	
			Libros	Nota 3 (c)
Cesantías consolidadas	\$ 27,071		22,076	22,261
Intereses sobre cesantías	3,031		1,268	1,279
Vacaciones consolidadas	16,899		17,262	17,407
Otras prestaciones sociales	11,132		11,645	11,743
	\$ 58,133		52,251	52,690

#### Ingresos Anticipados

El movimiento de los ingresos anticipados durante el semestre terminado el 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Cuenta	31 de diciembre				
	Saldo al 30 de junio	Reexpresado Nota 3 (c)	Cargos	Abonos	Saldo
Intereses	\$ 19,240	19,402	73,206	69,466	15,500
Comisiones	4,149	4,184	16,451	16,985	4,683
Arrendamientos	332	335	2,464	2,414	282
Cartera de créditos expresada en UVR	25,335	25,548	25,335	0	0
Otros	85,905	86,626	40,074	89,938	135,769
	\$ 134,961	136,095	157,530	178,803	156,234

### (20) Pasivos Estimados y Provisiones

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, el detalle de los pasivos estimados y provisiones es el siguiente:

	31 de diciembre		30 de junio	
			Reexpresado	
			Libros	Nota 3 (c)
Obligaciones laborales:				
Prima legal	0		56	56
Prima de antigüedad	971		690	696
Cesantías	365		525	529
Intereses sobre cesantías	0		45	45
Vacaciones	0		601	606
Instituto de Seguros Sociales	3,182		2,731	2,754
Otras prestaciones	212		933	942
	4,730		5,581	5,628
Impuesto				
Renta y complementarios	108,437		145,498	146,720
Industria y comercio	3,010		5,931	5,981
Impuesto sobre las ventas	0		118	119
Otros	3,121		2,671	2,693
	114,568		154,218	155,513
Otros				
Superintendencia Bancaria	0		3	3
Multas y sanciones	181		181	183
Diversas	18,831		29,511	29,759
Multas, sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	13,364		19,366	19,528
	32,376		49,061	49,473
	\$ 151,674		208,860	210,614

#### Impuesto sobre la Renta

La presentación de información consolidada en declaraciones de renta no es permitida por las normas tributarias colombianas; por consiguiente, las pérdidas fiscales de una Subordinada consolidada no pueden ser usadas para compensar renta gravable de otra Subordinada consolidada. La tarifa de impuesto sobre la renta para el año 2003 es del treinta y cinco por ciento (35.0%). Adicionalmente, la Ley 788 de 2002 estableció una sobretasa del diez por ciento (10.0%) del impuesto neto de renta.

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

### (21) Reservas

#### Legal

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

## Reservas Estatutarias y Ocasionales

Las reservas ocasionales están a disposición del máximo órgano social.

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
A disposición de la Asamblea General de Accionistas	\$ 245,476	273,021	273,021

## (22) 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	\$ 91,990	79,955	80,627
Reintegro provisión cuentas por cobrar	13,667	17,467	17,614
Ventas de chequeras y/o libretas	29,492	27,820	28,054
Ventas devoluciones y rebajas	44,341	51,574	52,007
Recaudo peajes	37,786	34,578	34,868
Ajuste Supervalores	621	134	135
Otros conceptos	59,222	59,197	59,694
	\$ 277,119	270,725	272,999

El detalle de los gastos operacionales otros es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Honorarios	\$ 5,047	5,473	5,519
Impuestos	35,974	50,471	50,895
Arrendamientos	11,654	11,035	11,128
Contribuciones y afiliaciones	16,757	16,087	16,222
Conciliación de terminación anticipada con la DIAN sobre sanciones GMF	5,862	0	0
Seguros	33,028	32,910	33,186
Mantenimiento y reparaciones	14,479	13,077	13,187
Adecuación de oficinas	2,845	2,642	2,664
Servicio de aseo y vigilancia	11,522	11,652	11,750
Servicios temporales	4,930	5,439	5,485
Publicidad y propaganda	25,090	23,229	23,424
Relaciones públicas	1,973	1,273	1,284
Servicios públicos	29,036	30,485	30,741
Procesamiento electrónico de datos	6,843	7,254	7,315
Gastos de viaje	5,622	4,692	4,731
Transporte	18,453	17,556	17,703
Útiles y papelería	11,612	11,506	11,603
Costo de ventas	29,814	36,633	36,941
Otros	21,125	21,251	21,429
	\$ 291,666	302,665	305,207

## (23) Otras Provisiones

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, el detalle de provisiones otras es el siguiente:

	31 de diciembre	30 de junio	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Cuentas por cobrar	\$ 6,349	22,252	22,439
Bienes recibidos en pago	19,481	32,936	33,213
Propiedades y equipo	2,654	3,826	3,858
Otros activos	1,423	3,188	3,215
Otras provisiones	19,981	349	351
	\$ 49,888	62,551	63,076

## (24) Ingresos no Operacionales

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, 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	\$ 5,442	7,146	7,206
Propiedades y equipo	536	1,291	1,302
Recuperaciones:			
Bienes castigados	9,127	8,716	8,789
Reintegro provisiones inversiones	2,245	1,495	1,508
Reintegro otras provisiones	1,793	21,251	21,430
Reintegro provisiones bienes recibidos en pago	24,771	15,265	15,393
Otras recuperaciones	10,769	2,411	2,431
Reintegro provisiones propiedades y equipo	2,721	3,490	3,519
Recuperaciones por siniestros	1,395	3,019	3,044
Reintegro provisión otros activos	186	301	304
Arrendamientos	3,738	3,337	3,365
Otros	13,742	10,629	10,718
	\$ 76,465	78,351	79,009

## (25) 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 2003:

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

	31 de diciembre	30 de junio
<b>Adminnegocios S.A.</b>		
<b>Pasivo:</b>		
Cuentas por pagar - dividendos	\$ 14,871	14,225
<b>Actiunidos S.A.</b>		
<b>Pasivos:</b>		
Cuentas por pagar (Cuentas corrientes comerciales, Gastos financieros, dividendos y retención en la fuente)	\$ 14,283	12,802
<b>Ingresos no operacionales:</b>		
Financieros (Intereses)	\$ 1	0
<b>Gastos no operacionales:</b>		
Financieros (Intereses)	\$ 14	21

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, la Sociedad no realizó operaciones con sus Administradores.

	31 de diciembre	30 de junio
<b>Banco Comercial AV Villas S.A.</b>		
<b>Operaciones con accionistas minoritarios</b>		
Activos		
Cartera de créditos	\$ 14,251	22,364
Cuentas por cobrar	\$ 379	104
Pasivos		
Depósitos de ahorro y exigibilidades	\$ 5,583	3,503
Certificados de depósito a término	\$ 15,173	15,734
Cuentas por pagar	\$ 1,847	1,809
Ingresos operacionales		
Comisiones e intereses		
Banco Popular	435	553
Otros	765	802
	\$ 1,200	1,355
Otros ingresos		
Banco Popular	0	1
Otros	1	6
	\$ 1	7
Gastos operacionales directos		
Comisiones e intereses	\$ 694	1,415
Otros Gastos	\$ 1,487	99

Los préstamos a accionistas se encuentran amparados con garantía real y han sido otorgados a las tasas vigentes en el mercado.

	31 de diciembre	30 de junio
<b>Operaciones con directores</b>		
El saldo de las operaciones con miembros de la Junta Directiva es el siguiente:		
Cartera de créditos	\$ 11	133
Depósitos de ahorro	\$ 38	26
Certificados de depósito a término	\$ 50	0
Honorarios pagados	\$ 28	26
<b>Operaciones con administradores</b>		
El saldo de las operaciones con Administradores es el siguiente:		
Cartera de créditos	\$ 602	657
Certificados de depósito a término	\$ 418	305
Depósitos de ahorro	\$ 92	159

Operaciones con sociedades en las cuales los principales accionistas, miembros de junta directiva y administradores tienen una participación igual a superior al 10.0%.

	31 de diciembre	30 de junio
Cuentas por Cobrar		
Viviendas Planificadas	\$ 159	0
Depósitos en cuenta de ahorro		
Agroindustrial Paniqueso S.A.	6	3
Viviendas Planificadas	19	0
Vigia S.A.	50	0
	\$ 75	3
Certificados de depósito a término		
Redeban Multicolor S.A.	\$ 1,138	1,543
Otros Ingresos		
Redeban Multicolor S.A.	\$ 14	0
Gastos y costos		
Redeban Multicolor S.A.	\$ 51	69
Otros gastos		
Viviendas Planificadas	\$ 1,295	0
	31 de diciembre	30 de junio
<b>Banco de Bogotá S.A.</b>		
<b>Operaciones con sociedades relacionadas con los directores</b>		
Cartera de créditos		
Compañía Colombiana Automotriz S.A.	\$ 5,017	20,029
Inversiones Harivalle	390	390
Dupuis Colombia S.A.	140	132
Museo Arte Moderno	72	77
Productora de la Interconexión de los Gaseoductos		
De la Costa - Promigas S.A.	22,072	19,175
Hospital San Ignacio	657	0
Bolsa de Valores de Colombia	33	0
Asociación Nacional de Industriales ANDI	4	13
Interconexión Eléctrica S.A.	662	0
A.T.T. Latinoamericana Colombia	0	9,378
	\$ 29,047	49,194

## (26) Otras Revelaciones

### Partidas extraordinarias

En la Sociedad Matriz al 30 de junio de 2003 la partida extraordinaria por \$33,919.4 registrada como gastos de ejercicios anteriores por cambios patrimoniales se originó en la aplicación del método de participación en la contabilización de sus inversiones según instrucciones de la Superintendencia de Valores, este ajuste no afecta los estados financieros consolidados.

### Personal empleado

	No. Total	Gastos de personal
Directivos	369	\$ 23,339
Otros	15,675	208,523
Total	16,044	\$ 231,862

## (27) Reclasificaciones

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2003, algunas cifras fueron reclasificadas para efecto de presentación de los estados financieros.

## (28) Eventos Subsecuentes

- a) El Banco de Bogotá S.A. en reunión del 29 de enero de 2004, adoptó el Código de Buen Gobierno, en los términos previstos en la Resolución 275 de 2001 de la Superintendencia de Valores y la Asamblea de Accionistas, en reunión extraordinaria celebrada el 29 de enero de 2004, aprobó la reforma estatutaria y la emisión y colocación de bonos ordinarios Subordinados, en los términos del reglamento por \$200,000.
- b) El 10 de febrero de 2004, el Banco de Bogotá realizó la emisión de Bonos Ordinarios Subordinados por \$199,999 recibiendo demandas por \$554,860. La corte para la serie C referenciada a UVR es de 6.39% y la tasa de corte para la serie A referida a IPC es de 6.49%.
- c) El 19 y 20 de febrero de 2004, la Superintendencia Bancaria solicitó a la Corporación Financiera Colombiana S.A. y Almacenes Generales de Depósito Almaviva S.A. efectuar ajustes con cargo al estado de resultados por \$5,797 y \$907 respectivamente. El efecto de los ajustes en los estados financieros consolidados del Banco de Bogotá fue una disminución en la utilidad neta de \$4,901.
- d) El 5 de marzo de 2004, por instrucción de la Superintendencia Bancaria la Subordinada Banco de Bogotá ajustó las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos; cancelando valorizaciones por \$15,148.6 y registrando pérdida no realizada en el patrimonio la suma de \$35,333.2, con cargo a la inversión. El ajuste no tuvo efecto en la utilidad neta.