

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

---

Luis Carlos Sarmiento Angulo

### **Principales**

---

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

### **Suplentes**

---

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

### **Revisor Fiscal**

---

Luz Stella Prieto Zárata  
**KPMG Ltda.**

---

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

Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez

---

**Vicepresidente de Inversiones**

Jacinto Luna Molina

---

**Vicepresidente de Servicio Corporativo**

María José Arango Caicedo

---

**Vicepresidente de Sistemas Corporativos**

Julio Leonzo Álvarez Álvarez

---

**Vicepresidente de Riesgo**

Diego Rodríguez Piedrahita

---

**Gerente Financiero y Administrativo**

María Edith González Flórez

---

**Director de Auditoría Interna**

José Vicente Ávila Gómez

**Informe del Presidente**

---

**Anexos – Gráficos**

---

**Estados Financieros con Dictamen del Revisor Fiscal**

---

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

---

## Primer Semestre 2005

Informe del Presidente Primer Semestre 2005

Bogotá, D.C.  
Señores Accionistas:

Rara vez se había dado que un Presidente colombiano registrara, en el tercer año de su gestión, los altísimos niveles de popularidad y aceptación que arrojan las últimas encuestas en cuanto al actual Presidente de los colombianos. Es innegable que el Presidente Uribe continúa generando un ambiente de optimismo y de compromiso por parte de inversionistas nacionales y de interés de empresarios extranjeros. Como lo dijera el periódico El Tiempo en su editorial del domingo 28 de agosto de 2005, en la actual Colombia, el candidato más lógico para suceder al actual Presidente es el Presidente mismo. Esperamos que la Corte Constitucional no encuentre vicios de forma ni de fondo en su revisión de las múltiples demandas contra la propuesta de modificación de la Constitución para permitir la reelección de Presidentes aprobada por el Congreso de la República. Igualmente, esperamos que esta decisión no se haga esperar para que con ella acabe la incertidumbre nacional de los últimos meses.

Las exitosas políticas de Seguridad Democrática continúan devolviéndole el país geográfico a los colombianos y las económicas siguen trayendo consigo índices sostenidos de crecimiento cercanos al 4.0%, acompañados de tasas decrecientes de inflación y desempleo. Además, la inversión privada, como componente de la demanda interna continúa creciendo y a su vez la tasa de inversión, como porcentaje del PIB. Sin embargo, Colombia sigue rezagado contra el crecimiento promedio de países en América Latina, el cual, según cálculos de la CEPAL, debería ser de 4.3% en el 2005<sup>1</sup>. Además, en materia fiscal, se estima que el déficit del Gobierno Nacional Central alcance 6.1% del PIB al finalizar el año 2005, y se proyecta en 6.4% del PIB para el 2006. Tampoco se logran los trámites en el Congreso para sacar las tan anunciadas como necesarias reformas pendientes incluyendo la del Estatuto Orgánico del Presupuesto, la del Régimen de Transferencias y la del Estatuto de Contratación Administrativa (Ley 80). Destacamos la aprobación por parte del Congreso de la República de la Reforma Constitucional al Régimen Pensional, la cual reduce el pasivo pensional de la Nación a largo plazo y elimina en el tiempo los regímenes especiales.

Sobre el sector bancario colombiano<sup>2</sup>, el cual revisaremos en mayor detalle más adelante, se debe resaltar un acentuado movimiento de consolidación al interior del mismo y otro buen semestre de resultados. Igualmente se observa un peso importante, dentro del activo de las entidades financieras, en inversiones de renta fija, principalmente de TES, una continuada recuperación en los indicadores de salud de la cartera y un fortalecimiento en la relación de solvencia. Durante el primer semestre de 2005, las utilidades del sector alcanzaron \$1.6 billones, superiores en 35.6% a las registradas en el primer semestre de 2004. De la mano de las utilidades, el sector financiero continúa contribuyendo de manera importante al fisco del país y a su recuperación económica. Durante el primer semestre de 2005, el sistema causó por concepto de Impuesto de Renta y Complementarios<sup>3</sup> la suma de \$412,573 millones, que representa un aumento de 36.9% frente al mismo período de 2004 cuando esa cifra fue de \$285,888 millones. Por su parte, las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa<sup>4</sup> a pesar de representar solamente el 19.9% de los activos del sistema, contribuyeron con un 25.5% del total de Impuestos de Renta y Complementarios.

### Comportamiento de la Economía

Aunque al momento no se tiene la cifra de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) durante el primer semestre de 2005, según el DANE, durante el primer trimestre el PIB creció 3.61% respecto al mismo período de 2004 (3.69% sin cultivos ilícitos); el consenso de los analistas es que este crecimiento contribuirá a que el crecimiento durante el 2005 sea similar a los observados en los últimos dos años, alrededor del 4.0%. Analizando el comportamiento del PIB por tipo de gasto, vemos un crecimiento importante en la demanda interna, en especial por la inversión privada que durante el primer trimestre creció en 22.0% en términos reales frente al mismo período del año anterior, dando lugar a que la tasa de inversión se sitúe en el 19.3% del PIB, por encima de su promedio histórico de largo plazo de 18.5%. Aunque las cifras de crecimiento e inversión son muy superiores a las del cuatrienio anterior al año 2002<sup>5</sup>, continúan siendo relativamente modestas e

<sup>1</sup> Comisión Económica para América Latina (CEPAL).

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

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

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

<sup>5</sup> DNP, Sinergia.

insuficientes si se pretende progresar en el mejoramiento de las condiciones de vida de la población más pobre en Colombia. No se puede olvidar que, al terminar el primer semestre de este año, la población por debajo de la línea de pobreza se sitúa en un 52.6%, la indigencia se sitúa en el 17.0%, la cobertura de los estratos 1 y 2 al Sisben se sitúa alrededor del 60.0%<sup>6</sup>, el índice de analfabetismo y la deserción escolar continúan altos y la demanda de vivienda en los estratos bajos es enorme.

Analizando los componentes del crecimiento durante el primer trimestre de 2005, y comparando éste con el primer trimestre de 2004, por ramas de actividad económica<sup>7</sup> la construcción creció 10.6% representando la mayor contribución, principalmente como resultado del crecimiento del rubro de obras civiles el cual se incrementó 43.64%; adicionalmente, las licencias de construcción crecieron un 6.87% y los préstamos entregados al sector constructor crecieron en 4.75%. Así, el sector constructor contribuyó con 0.5 puntos porcentuales a la tasa de crecimiento del 3.61%. De otra parte, estimativos preliminares indican que durante lo corrido del 2005 el PIB del sector público continuó contrayéndose, todo lo cual confirma que el crecimiento sigue dependiendo básicamente del sector privado.

Al analizar el comportamiento industrial encontramos que el ambiente económico es favorable en prácticamente todos los sectores. Según la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta publicada por la ANDI,<sup>8</sup> para el período enero-junio de 2005, comparado con el mismo período de 2004, la producción aumentó 8.1%, las ventas totales 8.5% y, dentro de éstas, las ventas hacia el mercado interno aumentaron 4.3%. Finalmente, la utilización de la capacidad instalada se ha mantenido en niveles altos, situándose, al finalizar junio de 2005, en 78.8%, nivel que no se alcanzaba desde diciembre de 1995 y por encima del promedio histórico del 75.6%; de otra parte, la demanda de energía durante el primer semestre del año creció 2.45%, frente al mismo período de 2004. El nivel favorable en la industria se ve reflejado también en la opinión positiva de los encuestados, quienes en un 61.6% califican como buena la situación de sus empresas y ven favorables sus expectativas hacia el futuro.

Encontramos razón en la advertencia que hiciera ANIF en días pasados, sobre el precio actual de las acciones en la Bolsa de Valores de Colombia. Aunque es claro que los buenos resultados semestrales que se registraron en las principales empresas del sector real y financiero deben impulsar el mercado accionario colombiano, es preocupante que dicho impulso venga mas de acciones especulativas y que no guarde relación con los resultados mismos de las empresas. De hecho, finalizando junio de 2005 el Índice General de la Bolsa de Colombia (IGBC)<sup>9</sup> había crecido 27.5% en lo corrido del año y un 85.18% entre junio 30 de 2004 y 2005. Como contraste, una muestra de 111 de las 115 empresas del sector real que reportan información a la Superintendencia de Valores, indica que, a junio de 2005, registraron ganancias superiores en 14.5% a las reportadas en junio de 2004. Por su parte, las utilidades de las entidades financieras emisoras crecieron en 38.0% en el primer semestre de 2005 con respecto al mismo período de 2004. Cabe anotar que la inversión de fondos extranjeros en acciones y en papeles de renta fija a junio de 2005 superó los US\$1,000 millones cuando hace un año ésta era de tan solo US\$290 millones.<sup>10</sup>

Por otro lado, aunque el sector petrolero se ha beneficiado por el precio actual del barril en los mercados internacionales, su producción continúa descendiendo y en junio se ubicó en aproximadamente 522,000 barriles diarios, nivel parecido al de hace diez años.<sup>11</sup> Esta cifra contrasta con la producción diaria de diciembre de 1998, cuando llegó a su máximo histórico de 816,000 barriles diarios. Las reservas remanentes del crudo han disminuido considerablemente. Según la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), al finalizar 2004, éstas sumaban 1,600 millones de barriles. De continuar con esta tendencia, se prevé que el país deberá importar crudo al finalizar la década. Sin embargo, la ANH tiene como meta para el 2005 lograr la perforación de 40 pozos.

### Índices Económicos que Afectan al Consumidor

Las condiciones del mercado laboral, urbano y rural, han mejorado. Según el DANE, a junio de 2005 la tasa de desempleo nacional se situó en 11.4%, inferior en 2.7 puntos a la presentada en la misma fecha de 2004, que era 14.1%. Así, la caída en el desempleo urbano y rural ya completa mas de tres años. De otra parte, la tasa

<sup>6</sup> Presidencia de la República. Informe al Congreso 2005.

<sup>7</sup> DANE. Producto Interno Bruto. Primer trimestre de 2005.

<sup>8</sup> ANDI. Encuesta de Opinión Industrial Conjunta.

<sup>9</sup> Bolsa de Valores de Colombia.

<sup>10</sup> Superintendencia de Valores.

<sup>11</sup> Ministerio de Minas y Energía. Dirección de Hidrocarburos. "Petróleo por campo Promedio Bis día".

promedio de desempleo en las trece principales áreas metropolitanas bajó de 15.8% en 2004 a 14.0% en 2005, lo cual en buena medida se explica por el buen desempeño de los sectores intensivos en mano de obra como el de construcción. Sin embargo, 2.3 millones de colombianos continúan desempleados y la tasa de subempleo llegó a 31.5%, 0.3 puntos menos que en junio de 2004 (31.8%), con lo cual el número de personas subempleadas nacionalmente se mantiene por encima de los seis millones.

El ahorro de los colombianos sigue por buen camino cuando se examinan, entre junio de 2004 y el mismo mes de 2005, el total de afiliados a las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs), los cuales crecieron en: 598,337 (11.0%) en los fondos obligatorios, 322,854 (10.0%) en los fondos de cesantías y 22,725 (10.0%) en los fondos de pensiones voluntarias.<sup>12</sup> De la misma manera durante el período de análisis, el número de cuentas AFC creció un 38.6% al pasar de 26,264 a 36,393.<sup>13</sup> Por su parte, el total de afiliados a las cajas de compensación creció 10.6% entre junio de 2004 y 2005.<sup>14</sup>

En relación con la inflación,<sup>15</sup> la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en el período julio 2004 - junio de 2005 se ubicó en 4.83%, 123 puntos básicos inferior a la registrada en los doce (12) meses finalizados en junio de 2004 (6.06%), mostrando una continua tendencia a la baja y una alta posibilidad de que se cumpla la meta de inflación para el 2005 establecida por el Banco de la República, la cual varía entre 4.5% y 5.5%.<sup>16</sup>

Por último, las tasas de interés vienen bajando. De hecho, la tasa DTF al 30 de junio de este año cerró en 7.18% efectivo anual, 63 puntos básicos por debajo de la registrada el mismo día del año anterior (7.81%). El promedio de la tasa DTF durante los primeros 6 meses de 2005 fue de 7.39%, 45 puntos básicos por debajo de la registrada en el mismo período de 2004. De igual manera, y como reflejo de lo anterior, las tasas nominales de crédito por destino económico desembolsadas por el sector financiero también han venido cayendo. Entre junio de 2004 y junio de 2005 la tasa de crédito de consumo ha caído en 174 puntos básicos, la de préstamos ordinarios en 102 puntos básicos, la de créditos personales en 39 puntos básicos y la de créditos de tesorería en 76 puntos básicos, todo lo cual debería conducir a un mayor nivel de actividad económica.<sup>17</sup>

### Déficit Fiscal

Aunque no se tienen cifras definitivas a junio 30 de 2005, según cifras preliminares publicadas por el CONFIS,<sup>18</sup> se observa un superávit para el Sector Público Consolidado para el primer semestre de 2005 de \$2 billones, 244 mil millones de pesos, 0.8% del PIB, cifra que supera amplia y positivamente las expectativas de los distintos analistas y cumplen las metas del Fondo Monetario Internacional para el primer semestre de 2005. Lo anterior se explica en gran parte por un superávit en el sector descentralizado, debido principalmente al incremento en ingresos durante el semestre del sector de la Seguridad Social y por una mejora en el resultado fiscal de Ecopetrol. A su vez, el incremento en ingresos en el sector de la Seguridad Social se explica por un aumento en aportes del Gobierno Central debido al agotamiento de las reservas del ISS en el segundo semestre de 2004. Para el caso de Ecopetrol, la mejora en su resultado fiscal es el producto del crecimiento en ventas nacionales y en exportaciones las cuales aumentaron en 19.0% y 8.0% respectivamente; las ventas nacionales, como producto del desmonte de subsidios y las exportaciones impulsadas por el precio del petróleo en el mercado internacional. Debido a lo anterior, el superávit del sector público descentralizado registró un aumento del 50.6%, alcanzando \$9 billones 233 mil millones (3.3%) del PIB.

Sin embargo, a junio 30 de 2005 el déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) es de \$6 billones 514 mil millones ó 2.3% del PIB, frente a un déficit del 2.5% del PIB al primer semestre del 2004. Adicionalmente, no deja de preocupar que la proyección oficial del CONFIS con respecto al déficit del GNC para el año completo 2005 asciende a 6.5% del PIB, cifra superior a la reportada en el 2004 de 5.9% del PIB. Igualmente, preocupa que durante los primeros seis meses de 2005 los gastos totales del GNC registraron un crecimiento del 11.2% frente a lo observado en el primer semestre del 2004.

### Sector Externo

En el frente externo, el evento que continúa revistiendo la mayor importancia es la negociación del Tratado de

<sup>12</sup> Superintendencia Bancaria - Superbancaria.

<sup>13</sup> Instituto Colombiano de Ahorro y Vivienda (ICAV).

<sup>14</sup> Superintendencia de Subsidio Familiar.

<sup>15</sup> DANE.

<sup>16</sup> Banco de la República. Informe sobre Inflación. Junio de 2005.

<sup>17</sup> Banco de la República. Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República.

<sup>18</sup> CONFIS. Sector Público Consolidado. Primer Semestre de 2005 (cierre preliminar). Septiembre 12 de 2005.

Libre Comercio (TLC) con los Estados Unidos, la principal economía del mundo y nuestro más importante socio comercial, la cual deberá finalizarse durante el segundo semestre de 2005.

En cuanto a la balanza comercial, según cifras del DANE a junio de 2005, el valor FOB de las exportaciones colombianas totales ascendió a US\$10,194 millones, lo que representa un crecimiento de 37.2% frente al mismo período de 2004 y se constituye en el monto más alto registrado en la historia del país. Este incremento se explica por aumentos de 48.4% y 27.8% en exportaciones de productos tradicionales, favorecidas por el precio del petróleo, y no tradicionales, respectivamente. Dentro del crecimiento de las exportaciones se destaca que en el primer semestre de este año las realizadas a Venezuela crecieron 59.2% frente al mismo período de 2004, principalmente debido a exportaciones de automóviles y autopartes, ganado bovino, textiles y confecciones. Por otro lado, el valor FOB de las importaciones a junio de 2005 ascendió a US\$9,302 millones, generando así un superávit en la balanza comercial del país por valor de US\$891.8 millones. Estados Unidos continúa siendo el principal socio comercial de Colombia y es el país con el cual se mantiene el superávit comercial más importante (US\$1,065 millones), seguido de Venezuela (US\$440 millones), Ecuador (US\$382 millones) y Perú (US\$179 millones). Por otro lado, con Brasil se mantiene el mayor déficit comercial (US\$523 millones), seguido por Méjico (US\$ 379 millones) y Alemania (US\$156 millones).

Colombia continúa manteniendo un nivel adecuado de reservas internacionales netas, con un saldo de US\$13,725.1 millones a junio de 2005,<sup>19</sup> superior en US\$2,137.3 millones a la cifra de junio de 2004, y mayor al monto establecido dentro del marco del acuerdo con el FMI de US\$12,200 millones (107.0% de la deuda a corto plazo). Vale la pena mencionar como en su continuo esfuerzo por frenar la revaluación del peso, el Banco de la República compró durante el primer semestre del año, US\$1,615 millones y desde septiembre de 2004 ha adquirido US\$2,930 millones en el mercado cambiario.

En cuanto a la evolución del precio del peso frente al dólar, la divisa cerró el mes de junio de 2005 a \$2,331.81, lo cual representa una revaluación del 13.17% frente al mismo período de 2004. Esta apreciación del peso puede ser explicada principalmente por la mayor oferta de dólares, dada por el incremento en las exportaciones (34.8% a mayo de 2005), y la entrada neta acumulada de flujos de inversión extranjera directa la cual creció de US\$1,117.3 millones a US\$1,879.7 millones entre junio de 2004 y junio de 2005. Además, las entradas por transferencias, donaciones y remesas del exterior han continuado creciendo, alcanzando US\$1,688.1 millones en el primer semestre del año 2005, 10.0% más que lo registrado en el mismo período de 2004.<sup>20</sup> A pesar de lo anterior, el índice de la tasa de cambio real se mantiene en 117.02, un nivel relativamente alto.

Finalmente, el primer semestre de 2005 fue favorable para la inversión en Bonos Yankees Colombianos, como producto de la menor percepción de riesgo de la deuda externa del país por parte de los inversionistas. Así, el Índice de Bonos de Mercados Emergentes para Colombia (EMBI Colombia) se situó al 30 de junio de 2005 en 325 puntos básicos, mostrando una caída importante con respecto al registrado un año atrás de (494 pb).<sup>21</sup>

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

El primer semestre de 2005 se caracterizó por los buenos resultados del sector bancario colombiano,<sup>22</sup> al igual que por las consolidaciones que se produjeron o están por producirse en su interior, como las de las tres entidades del Grupo Empresarial Antioqueño, Davivienda y Bansuperior, Tequendama y Sudameris, y Banco Caja Social y Colmena. Igualmente, se observó que las utilidades del sector continúan siendo influenciadas de manera positiva por la tendencia a la baja de la curva de rentabilidad de inversiones de renta fija de riesgo soberano (TES).

Las inversiones del sector crecieron, entre junio de 2004 y junio de 2005, \$7.2 billones, pasando de \$28.3 billones a \$35.5 billones, un 25.5%. En cuanto a la participación de las inversiones dentro de los activos del sector, ésta creció en 170 puntos básicos de 29.8% a 31.5%. A la vez, la participación de TES dentro de las inversiones totales alcanzó un 68.3%.

<sup>19</sup> Banco de la República.  
<sup>20</sup> Banco de la República. Estadísticas Monetarias y Cambiarias. Correspondientes a la semana No. 26 del año 2005. Julio 15 de 2005.  
<sup>21</sup> Ministerio de Hacienda y Crédito Público.  
<sup>22</sup> Incluye bancos y compañías de financiamiento comercial.

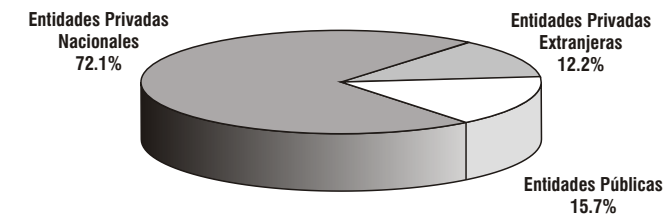
De igual manera, a la rentabilidad del sector bancario<sup>23</sup> durante el primer semestre de 2005 contribuyó el crecimiento de la cartera de créditos bruta,<sup>24</sup> la cual creció 17.1%,<sup>25</sup> al compararla contra el mismo rubro al finalizar el primer semestre de 2004, la tasa más alta de crecimiento desde 1998. Por segmento, los crecimientos de la cartera del sector bancario entre junio 30 de 2004 y junio 30 de 2005 se detallan así: la cartera comercial creció 20.7%, la de consumo 33.4%, y la de microcrédito 71.6%;<sup>26</sup> mientras la hipotecaria decreció 20.0%. Adicionalmente, hay que resaltar que el saldo de las cuentas de fomento a la construcción (AFC) crecieron 65.3%<sup>27</sup> frente al cierre de junio de 2004; además, el monto de desembolsos de créditos nuevos por parte de la banca hipotecaria para financiar la construcción y la compra de vivienda nueva y usada fue de \$843,921 millones durante el primer semestre de 2005, creciendo un 26.5% frente a los realizados durante el primer semestre de 2004 (\$667,129 millones). La salud de la cartera también sigue mejorando; es así como a junio 30 de 2005, el índice de calidad de cartera llegó a 3.3%, una mejora notable sobre el 5.6% observado al finalizar el primer semestre de 2004. Es importante resaltar que este indicador para las entidades especializadas en el sector hipotecario al cierre de junio de 2005 llegó a 6.1% el cual, pese a ser alto frente al promedio, ha mejorado notablemente en el último tiempo a través del saneamiento y de titularizaciones de cartera. De otra parte, el cubrimiento de cartera vencida aumentó notablemente al pasar de 103.1% en junio de 2004 a 131.6% al finalizar junio de 2005.

En cuanto a los bienes recibidos en pago (BRPs), el sector bancario mostró un desempeño favorable disminuyendo el saldo neto de \$704,030 millones en junio de 2004 a \$382,096 millones en junio de 2005 (45.7%). El sector hipotecario aportó un 60.1% de esta disminución, pues disminuyó su saldo neto de \$406,709 a \$213,090 millones (47.6%), cifra que equivale al 7.6% del patrimonio total de dichas entidades.

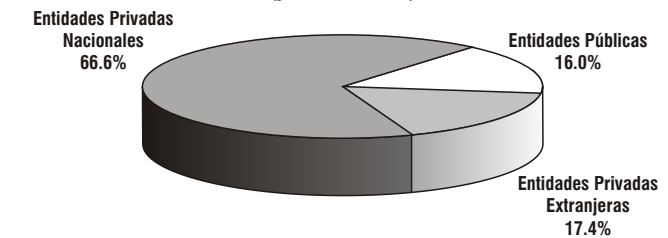
El índice de solvencia (patrimonio/activos ponderados por riesgo) para el sector bancario, se situó en junio de 2005 en 13.6%,<sup>28</sup> relativamente estable si se compara al 13.3% observado en junio de 2004, y su nivel más alto desde 1997.

Entre enero y junio del año 2005, el conjunto del sector bancario registró utilidades por \$1 billón 601 mil millones cifra superior en \$212 mil millones (15.3%) al billón 389 mil millones alcanzado por el sistema durante el segundo semestre del año 2004 y superior en \$420 mil millones (35.6%) a las registradas durante el primer semestre de 2004 (\$1 billón 181 mil millones).

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



Distribución de Activos del Sector Bancario (junio de 2005)



<sup>23</sup> Incluye bancos y compañías de financiamiento comercial.  
<sup>24</sup> Incluyendo la cartera de créditos y las operaciones de leasing financiero.  
<sup>25</sup> Superintendencia Bancaria - Superbancaaria.  
<sup>26</sup> Superintendencia Bancaria - Superbancaaria.  
<sup>27</sup> ICAV.  
<sup>28</sup> Superintendencia Bancaria - Superbancaaria.

Analizando la distribución de estos resultados, puede observarse que el 72.1% de estas utilidades provienen de las entidades privadas nacionales (\$1 billón 154 mil millones), que controlaban al cierre de junio de 2005 el 66.6% de los activos del sector (\$75.1 billones), mientras que las entidades públicas, que controlaban el 16.0% de los activos del sector (\$18 billones), generaron el 15.7% de las mismas (\$250,821 millones). Por su parte, las entidades privadas extranjeras, que controlaban el 17.4% de los activos (\$19.6 billones), registraron utilidades equivalentes al 12.2% del total, es decir, \$196,043 millones.

Durante el primer semestre de 2005, las entidades crediticias en las que Grupo Aval tiene inversión directa (Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco AV Villas y Leasing de Occidente),<sup>29</sup> reportaron utilidades por \$313,772 millones, superiores en 36.5% y 20.6% a las reportadas por estas mismas entidades durante el primer semestre de 2004 (\$229,895 millones) y el segundo semestre de 2004 (\$260,121 millones), respectivamente. Si a ellas se suman las utilidades obtenidas en el primer semestre de 2005 por la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A., la utilidad total ascendería a \$342,173 millones, cifra que es superior en 35.4% y en 19.8% a las registradas durante el primer y segundo semestre de 2004 (\$252,710 millones y \$285,656 millones, respectivamente).

En relación con los rubros de cartera neta y depósitos, las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa en su conjunto crecieron 27.7% y 28.3%, entre junio 30 de 2004 y la misma fecha de 2005, respectivamente. Por su parte, el total del sector bancario registró durante el mismo período crecimientos de 18.9% y 20.4% en cartera neta y depósitos, respectivamente.

### Principales Medidas Regulatorias

Durante el primer semestre de 2005, se dictaron diferentes medidas regulatorias, que por sus importantes efectos sobre los resultados de las entidades del sector, se señalan y resumen en el Anexo No. 1.

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

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

- Vicepresidencia de Sistemas Corporativos

Durante el primer semestre de 2005 la Vicepresidencia de Sistemas Corporativos apoyó a las entidades en los siguientes proyectos:

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

- Vicepresidencia de Servicio Corporativo

Mercadeo:

- Durante el primer semestre del 2005, se implementó un agresivo plan estratégico de comunicación y de servicio encaminado a fortalecer la imagen del grupo, a generar valor de marca a las entidades y a ofrecer un mejor servicio a los clientes de la Red de Grupo Aval. Específicamente:

- En febrero y marzo de 2005, se llevó a cabo una investigación de mercados para evaluar el nivel de

<sup>29</sup> El Banco Popular, aunque no hace parte de las entidades que legalmente conforman la sociedad Grupo Aval, sí es parte integral de la red interconectada de entidades, conocida como Red de Servicios Aval.

satisfacción de los usuarios de la Red de Grupo Aval.

- Se comunicó en medios masivos la unificación de las tarifas de retiros y consultas en los 1.110 cajeros automáticos ATH.
- Se identificaron nuevos servicios para lanzar en el segundo semestre a los clientes de la Red de Grupo Aval.

Portal grupoaval.com:

- Se desarrolló una sección que suministra en línea las cotizaciones de los principales índices accionarios de Estados Unidos (Dow Jones, Nasdaq y S&P).
- Se aumentó la frecuencia de actualización de las tasas de interés promedio ponderado de los Certificados de Depósito a Término.

Accionistas:

- Se atendieron más de 17,000 solicitudes de accionistas a través de atención personalizada, la línea 01 8000, correo físico y electrónico.
- Se realizaron los siguientes desarrollos y mejoras:
  - Módulo de campañas de telemercadeo.
  - Optimización de tiempos operativos y administrativos.
  - Desarrollo de dispersión de fondos de dividendos.

Talento Humano y Gestión Corporativa:

- Se implementó un aplicativo que le permite a los empleados conocer las mejores alternativas de financiación de acuerdo con sus necesidades.
- Se realizaron negociaciones con compañías de salud y telecomunicaciones extendiendo a empleados de otras de las entidades los beneficios de los convenios que tienen algunas de las entidades de la Red de Grupo Aval.

- Vicepresidencia de Riesgo

La Vicepresidencia de Riesgo apoyó a las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa en el análisis de riesgo de los clientes institucionales más significativos comunes a ellas, usando herramientas desarrolladas en Grupo Aval orientadas a medir el retorno acorde con el riesgo crediticio, costo de oportunidad y uso de patrimonio. Así mismo, continuó con la formulación e implementación de políticas de crédito dirigidas a unificar criterios y procedimientos.

- Vicepresidencia de Inversiones

Durante el primer semestre del 2005 la Vicepresidencia de Inversiones desarrolló las siguientes actividades:

- Presentación anual a la calificadora de valores Duff & Phelps de Colombia para la ratificación de la calificación "AAA" a los bonos de Grupo Aval.
- Presentación a inversionistas de la segunda emisión de bonos ordinarios de Grupo Aval por \$200 mil millones.
- Seguimiento de empresas existentes dentro del portafolio de inversiones de la Corporación Financiera Colombiana.
- Seguimiento a la elaboración de las proyecciones financieras, valoración y negociación de los términos de intercambios entre la Corporación Financiera Colombiana (CFC) y Corporación Financiera del Valle (CFV) conjuntamente con el Citigroup de Nueva York, en desarrollo del potencial negocio de fusión de la CFC y CFV.

- Gerencia Financiera y Administrativa

Financiera:

- Presentación de información financiera oportuna y relevante para el cumplimiento del objeto social de la Compañía.
- Seguimiento contable y financiero a las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa.
- Seguimiento al desempeño diario relativo al cumplimiento de los respectivos presupuestos de las entidades en las cuales Grupo Aval tiene inversión directa.
- Comparaciones y evaluaciones de las principales entidades del sector financiero.

- Control oportuno de la tesorería de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
- Seguimiento mensual de la ejecución presupuestal de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. por Vicepresidencias.

#### Administrativa:

- Sistematización de la información de activos de la Compañía.
- Evaluación y redefinición de procedimientos del área, mejorando factores de economía, aplicabilidad y control.
- Aplicó las normas, estándares y definiciones del grupo para la revisión y elaboración de los contratos, optimizando la prestación de servicios y suministros.
- Mantuvo el ejercicio del sistema de control de proveedores, vigencias de pólizas y garantías, para seguridad del grupo y de las diferentes relaciones contractuales.
- Coordinó el mantenimiento preventivo de las instalaciones y equipos de la Compañía.

#### Auditoría

- Monitoreo del cumplimiento de los procedimientos, políticas y prácticas de la Compañía.
- Facilitación para la generación de nuevos procedimientos.
- Establecimiento de un cronograma de evaluaciones, pruebas y revisiones, para detectar las deficiencias de los procesos actuales.
- Generación de una cultura de control en cada una de las áreas.

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

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

#### Activos

Al cierre del 30 de junio de 2005, los activos totales de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ascendieron a \$4 billones 141,263 millones, un aumento del 15.4% sobre el saldo a junio 30 de 2004 (\$3 billones 587,378 millones) y un aumento del 10.0% sobre el saldo a diciembre 31 de 2004 (\$3 billones 764,886 millones). Los activos de la Compañía están representados principalmente por sus inversiones en 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 30 de junio de 2005, los pasivos totales de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ascendieron a \$633,680 millones, un aumento del 51.8% sobre el saldo a junio 30 de 2004 (\$417,549 millones) y un aumento del 49.5% sobre el saldo a diciembre 31 de 2004 (\$423,822 millones). El pasivo más significativo de Grupo Aval está representado en bonos emitidos por la Compañía cuyo saldo a junio 30 ascendía a \$290,000 millones, emitidos en 1999 (\$90,000 millones) y en el año 2005 (\$200,000 millones). Adicionalmente, se encuentra el crédito otorgado por Fogafín cuyo valor inicial era de \$156,000 millones, pero que incluyendo la capitalización de intereses y después de varios prepagos, asciende a \$193,943 millones.

#### Patrimonio de los Accionistas

Al cierre del primer semestre del año 2005, el patrimonio de los accionistas de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. ascendió a \$3 billones 507,583 millones, un aumento del 10.7% sobre el saldo a junio 30 de 2004 (\$3 billones 169,829 millones) y un aumento de \$166,519 millones (5.0%) en comparación con el saldo registrado en diciembre 31 de 2004 (\$3 billones 341,064 millones).

#### Ganancias y Pérdidas

Para el cierre del ejercicio correspondiente al primer semestre de 2005, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. reportó utilidades por \$198,269 millones, cifra superior en \$53,017 millones (36.6%) a la registrada en el primer semestre del año 2004 (\$145,162 millones) y superior en \$36,807 millones (22.8%) a los resultados obtenidos al cierre del segundo semestre de 2004 (\$161,462 millones).

#### Nuevas Emisiones

El 22 de abril de 2005, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. colocó una emisión de Bonos por \$200,000 millones con plazos de 5 y 7 años en el mercado nacional, indexados al IPC. Estos recursos han sido destinados al pago de

la emisión de Bonos 1999 (45.0%), al pago de pasivos corrientes (30.0%) y para capital de trabajo (25.0%). Dada la solidez financiera de la Compañía, su bajo nivel de endeudamiento y la amplia capacidad para atender esta nueva deuda, esta emisión fue calificada AAA en febrero de 2005 por Duff & Phelps de Colombia, que demuestra la más alta calidad crediticia y la más alta certeza de pago, así como la casi total ausencia de factores de riesgo.

#### Calificación de Riesgo

Duff & Phelps de Colombia ratificó en abril de 2005, la calificación de AAA de los bonos por \$120,000 millones emitidos por Grupo Aval en abril de 1999. Esta calificación demuestra la más alta calidad crediticia y la más alta certeza de pago, así como la casi total ausencia de factores de riesgo.

#### Crédito Mercantil Formado

La Circular Externa 004 de 2005 fijó como plazo el 31 de diciembre de 2009 para desmontar, de manera gradual y paulatina, el Crédito Mercantil Formado. Para este efecto Grupo Aval Acciones y Valores S.A. propuso la metodología del Reverso de la Suma de los Dígitos en el Plazo para el desmonte del crédito mercantil en el plazo indicado, de manera que durante este proceso no se afecte el patrimonio de sus accionistas. Esta propuesta fue aprobada por la Superintendencia de Valores mediante la Comunicación número 20054-1461 del 20 de mayo de 2005.

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

A junio 30 de 2005, 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 junio 30 de 2005 era de \$11 billones 401,119 millones y su patrimonio a esa misma fecha ascendió a \$1 billón 382,768 millones. Durante el primer semestre de 2005, el banco registró una utilidad neta de \$181,694 millones, cifra que representa un incremento del 29.6% frente a la utilidad del primer semestre de 2004 (\$140,180 millones) y un aumento del 17.3% frente a la registrada en el segundo semestre de 2004 (\$154,885 millones).

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

#### Banco de Occidente S.A.

Grupo Aval es propietario del 75.2% de las acciones de Banco de Occidente, entidad que al cierre de junio 30 de 2005 registró activos totales por \$6 billones 317,545 millones y un patrimonio de \$662,763 millones. Durante el primer semestre de 2005, el banco obtuvo utilidades netas por \$86,479 millones, con un incremento del 32.8% frente a la utilidad del primer semestre de 2004 (\$65,126 millones) y un aumento de 22.3% frente al segundo semestre de 2004 (\$70,686 millones).

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

El 28 de febrero de 2005, se formalizó la fusión de Banco Aliadas con el Banco de Occidente a través de la Escritura Pública número 502 de la Notaría 14 del Círculo de Cali, la cual fue inscrita en la Cámara de Comercio de Cali. Dentro de este proceso de fusión el banco debió emitir 203,439 acciones para los accionistas de interés minoritario del Banco Aliadas. Así el número de acciones en circulación pasó de 127,371,712 en diciembre de 2004 a 127,575,151 a corte de junio de 2005.

El 12 de mayo de 2005, se llevó a cabo la segunda emisión de Bonos Ordinarios Subordinados de banco de Occidente por \$40,000 millones, con vencimiento a siete (7) años a una tasa de IPC + 5.75%, emisión que recibió calificación AA+ por parte de Duff & Phelps de Colombia.

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

La participación directa de Grupo Aval en Banco Comercial AV Villas a junio 30 de 2005 era de 67.7%.



Adicionalmente, la de las filiales de Aval, Adminver e Inveraval ascendía a 16.7%. A 30 de junio de 2005, Banco AV Villas presentó activos totales por \$3 billones 768,762 millones y un patrimonio de \$375,836 millones. Durante el primer semestre de 2005, el Banco Comercial AV Villas acumuló utilidades por \$36,036 millones, un incremento de 100.1% frente a la utilidad del primer semestre de 2004 que fue de \$18,005 millones y un aumento de 35.3% frente a las registradas durante el segundo semestre de 2004 (\$26,635 millones).

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

En el mes de marzo de 2005 Grupo Aval Acciones y Valores S.A recibió dividendos en acciones de esta entidad por \$10,919 millones.

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

Grupo Aval es propietario en forma directa del 20.0% de Porvenir; por otra parte, Banco de Bogotá, Banco de Occidente y algunas de sus filiales son propietarios del 80.0% restante. Porvenir es la principal administradora privada de pensiones y cesantías de Colombia, con una participación a junio 30 de 2005 en el mercado<sup>30</sup> de pensiones obligatorias del 26.3% y del 29.5% en el mercado de cesantías. Al cierre de junio 30 de 2005, Porvenir tenía 1,594,073 cotizantes en pensiones obligatorias, 1,043,748 en cesantías y activos en administración<sup>31</sup> por un monto total de \$10 billones 272,346 millones.

Al cierre del primer semestre de 2005, Porvenir registró activos totales por \$222,082 millones y un patrimonio de \$181,402 millones. La utilidad acumulada del semestre ascendió a \$28,400 millones, un crecimiento de 24.5% frente a la del primer semestre de 2004 cuando ascendió a \$22,815 millones y un aumento de 11.2% frente a la acumulada durante el segundo semestre de 2004 (\$25,534 millones). Porvenir S.A. tiene una calificación de riesgo de AAA otorgada por la firma calificador de riesgo BRC Investor Services (antes Bank Watch de Colombia), que demuestra que su condición financiera, capacidad operativa y posicionamiento en el mercado son excelentes.

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

#### Leasing de Occidente S.A.

Grupo Aval participa directamente con 7.6% del capital de la Sociedad, mientras que Banco de Occidente y la Corporación Financiera Colombiana (filial del Banco de Bogotá), participan en su conjunto con 79.7%. De esta manera, Grupo Aval y sus subordinadas tienen el control accionario de esta entidad. Esta Compañía tenía a junio 30 de 2005 activos por \$1 billón \$13,019 millones y un patrimonio de \$80,968 millones. Durante el primer semestre del año 2005, Leasing de Occidente registró una utilidad acumulada de \$9,563 millones, un incremento de 45.3% frente a la del primer semestre de 2004, que ascendió a \$6,584 millones y un aumento de 20.8% frente a la acumulada durante el segundo semestre de 2004 (\$7,916 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 calificador de riesgo BRC Investor Services, que demuestran una alta probabilidad de pago oportuno, con riesgos incrementales limitados frente a las compañías de más alta calificación.

En el mes de febrero de 2005 Grupo Aval Acciones y Valores S.A. recibió dividendos en acciones por \$407 millones, manteniendo inalterada su participación directa.

Durante este semestre la entidad terminó de colocar los bonos de 2004 por \$150,000 millones calificados como AAA e inició la de colocación de los Bonos Ordinarios 2005, calificados AA+ por \$150,000 millones de los cuales se habían colocado a junio 30 de 2005 \$103,064 millones. Con estas emisiones la entidad logró disminuir los costos de fondeo, que estaban altamente concentrados en CDT's.

Adicionalmente, a junio 30 de 2005, Grupo Aval Acciones y Valores S.A. tenía inversiones directas en las siguientes entidades controladas por la Superintendencia de Valores:

<sup>30</sup> De acuerdo con el número de afiliados.  
<sup>31</sup> Incluye fondos de pensiones obligatorias, voluntarias y de cesantías.

#### Inveraval S.A.

Sociedad anónima resultante del proceso de escisión de \$23,156 millones en activos del Banco de Occidente correspondientes a su inversión en el Banco Comercial AV Villas. A Grupo Aval le pertenece un 75.3% de esta sociedad.

A junio 30 de 2005, Inveraval tenía activos por \$30,085 millones y un patrimonio de \$29,840 millones. Esta entidad registró una utilidad acumulada de \$1,537 millones, un incremento de 27.5% frente a la del segundo semestre de 2004, que ascendió a \$1,206 millones.

#### Adminver S.A.

Sociedad anónima producto del proceso de escisión de \$28,194 millones en activos del Banco de Bogotá correspondientes a su inversión en el Banco Comercial AV Villas. A Grupo Aval le pertenece un 65.2% de esta sociedad.

A junio 30 de 2005, Adminver tenía activos por \$36,629 millones y un patrimonio de \$36,311 millones. Esta entidad registró una utilidad acumulada de \$1,850 millones, un incremento de 25.8% frente a la del segundo semestre de 2004, que ascendió a \$1,470 millones.

#### Otras Inversiones

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

Al cierre de junio 30 de 2005, Corficolombiana tenía activos por \$1 billón 757,261 millones y su patrimonio ascendía a \$383,004 millones. Durante el primer semestre del año 2005, Corficolombiana registró una utilidad de \$25,879 millones, un incremento de 12.3% frente a las utilidades reportadas en el primer semestre del año 2004, \$23,053 millones y un aumento de 9.7% frente a las registradas durante el segundo semestre de 2004 (\$23,591 millones).

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

En Abril 4 de 2005 Corficolombiana anunció al mercado mediante comunicación de información eventual a la Superintendencia de Valores, la decisión de la junta directiva de realizar un estudio para evaluar la viabilidad de la integración de Corficolombiana y Corfivalle en una sola entidad. Para dicho estudio fue contratada la firma Citigroup Global Markets.

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

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

#### Margen Financiero Bruto

Durante el primer semestre de 2005, el margen financiero bruto reportado por las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, ascendió a \$1 billón 24,625 millones, un 22.0% superior al obtenido entre enero y junio de 2004 (\$839,801 millones) y un 13.2% superior al presentado al cierre del segundo semestre de 2004 (\$904,846 millones).

Margen Financiero Bruto *	Julio - diciembre 2003	Enero - junio 2004	Julio - diciembre 2004	Enero - junio 2005	Variación Jun 30/05 Jun 30/04	Variación Jun 30/05 Dic 31/04
(Millones de pesos)						
Banco de Bogotá	415,410	429,223	471,983	518,996	20.9%	10.0%
Banco de Occidente	207,655	234,403	254,476	311,364	32.8%	22.4%
Banco Comercial AV Villas	141,837	158,070	155,487	165,207	4.5%	6.3%
Leasing de Occidente	14,057	18,106	22,900	29,058	60.5%	26.9%
<b>Total</b>	<b>778,960</b>	<b>839,801</b>	<b>904,846</b>	<b>1,024,625</b>	<b>22.0%</b>	<b>13.2%</b>

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

Debe destacarse el incremento en el margen financiero bruto obtenido por el Banco de Occidente y Leasing de Occidente frente a las cifras reportadas en el segundo semestre de 2004 de 22.4% y 26.9%, respectivamente.

### Depósitos y Exigibilidades

Los depósitos consolidados de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa ascendieron a \$16 billones 218,285 millones al corte de junio de 2005, un 28.3% superior al saldo de junio de 2004 (\$12 billones 642,108 millones) y 7.7% superior al saldo de diciembre de 2004 (\$15 billones 52,531 millones); el comportamiento de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa superó al del sector financiero, el cual creció sus depósitos en 20.4% entre junio de 2004 y 2005 y 5.7% entre diciembre de 2004 y junio de 2005. Como resultado de lo anterior, las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, alcanzaron una participación de mercado del 21.0% en el rubro de depósitos y exigibilidades. Se destaca la participación de las cuentas de ahorro dentro de la composición de captaciones, que ascendió al 51.8% de la mezcla.

Depósitos y Exigibilidades (Millones de pesos)	Diciembre 31, 2003	Composición	Junio 30, 2004	Composición	Diciembre 31, 2004	Composición	Junio 30, 2005	Composición
Cuentas Corrientes	3,632,456	31.3%	3,487,611	27.6%	4,834,376	32.1%	4,323,312	26.7%
Depósitos de Ahorro	4,854,444	41.9%	5,733,390	45.4%	6,683,681	44.4%	8,400,275	51.8%
CDT	2,836,341	24.5%	3,248,627	25.7%	3,247,186	21.6%	3,302,800	20.4%
Otros	274,333	2.4%	172,481	1.4%	287,288	1.9%	191,897	1.2%
<b>Total</b>	<b>11,597,574</b>	<b>100.0%</b>	<b>12,642,108</b>	<b>100.0%</b>	<b>15,052,531</b>	<b>100.0%</b>	<b>16,218,285</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Superintendencia Bancaria.

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

Al cierre del primer semestre de 2005, el indicador de cartera vencida sobre cartera bruta<sup>32</sup> de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, fue del 3.4%, 30 puntos básicos por debajo del índice registrado en junio de 2004 y 20 puntos básicos por encima del mismo rubro a diciembre 31 de 2004 (3.2%). En comparación, el indicador de cartera vencida del sector financiero alcanzó a junio 30 de 2005 un nivel de 3.3%. Por su parte, el subconjunto compuesto por los bancos del sector hipotecario registró un indicador de 6.1% al finalizar el primer semestre de 2005.

Cartera Vencida (Millones de pesos)	Diciembre 31, 2003	Indicador*	Junio 30, 2004	Indicador*	Diciembre 31, 2004	Indicador*	Junio 30, 2005	Indicador*
Banco de Bogotá	95,276	2.2%	92,592	1.9%	98,036	1.7%	126,995	2.1%
Banco de Occidente	64,977	2.9%	57,720	2.3%	61,128	2.3%	82,251	2.4%
Banco Comercial AV Villas	430,187	21.3%	194,264	11.0%	173,864	10.0%	182,784	9.9%
Leasing de Occidente	9,134	2.0%	12,723	2.3%	7,259	1.0%	16,757	2.2%
<b>Total</b>	<b>599,574</b>	<b>6.6%</b>	<b>357,299</b>	<b>3.7%</b>	<b>340,287</b>	<b>3.2%</b>	<b>408,787</b>	<b>3.4%</b>

\*Cartera Vencida / Cartera Bruta.

Fuente: Superintendencia Bancaria.

Durante el primer semestre de 2005, el saldo sumado de provisiones de cartera de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, creció un 12.7% entre junio de 2004 y 2005 y un 10.2% entre diciembre de 2004 y junio de 2005, como se observa a continuación, acorde con el crecimiento de la cartera bruta de estos bancos.

Provisiones de Cartera (Millones de pesos)	Diciembre 31, 2003	Junio 30, 2004	Diciembre 31, 2004	Junio 30, 2005
Banco de Bogotá	202,710	198,731	203,619	223,287
Banco de Occidente	146,031	149,279	157,230	175,076
Banco Comercial AV Villas	167,112	82,763	76,350	82,016
Leasing de Occidente	11,131	10,870	14,629	17,497
<b>Total</b>	<b>526,983</b>	<b>441,643</b>	<b>451,828</b>	<b>497,877</b>

Fuente: Superintendencia Bancaria.

En cuanto al indicador de cobertura de cartera vencida, el Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Leasing de Occidente continúan manteniendo amplios y sanos niveles de cobertura, 175.8%, 212.9% y 104.4%, respectivamente, superiores al 168.2% reportado por el sector bancario (excluyendo las entidades especializadas en crédito hipotecario) a junio de 2005 y similar al de los mejores bancos internacionales. De

<sup>32</sup> Para Leasing de Occidente se incluye dentro de la cartera las operaciones de leasing financiero según el lineamiento de la Superintendencia Bancaria.

igual forma, el Banco AV Villas reportó al cierre del primer semestre de 2005 un aceptable nivel de cobertura de 44.9%, teniendo en cuenta que sus préstamos están respaldados, en su gran mayoría, con garantías hipotecarias.

Cobertura de Cartera Vencida *	Diciembre 31, 2003	Junio 30, 2004	Diciembre 31, 2004	Junio 30, 2005
Banco de Bogotá	212.8%	214.6%	207.7%	175.8%
Banco de Occidente	224.7%	258.6%	257.2%	212.9%
Banco Comercial AV Villas	38.8%	42.6%	43.9%	44.9%
Leasing de Occidente	121.9%	85.4%	201.5%	104.4%
<b>Total</b>	<b>87.9%</b>	<b>123.6%</b>	<b>132.8%</b>	<b>121.8%</b>

\* Provisiones de Cartera / Cartera Vencida.

Fuente: Superintendencia Bancaria.

### Provisiones Totales

El gasto bruto de provisiones del primer semestre de 2005 de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa ascendió a \$147,542 millones, como se presenta en el cuadro a continuación. Adicionalmente, los reintegros, castigos y utilizaciones de cartera ascendieron a \$107,352 millones y la fusión del Banco Aliadas con el Banco de Occidente tuvo un efecto positivo sobre las mismas de \$21,917 millones. En resumen, el movimiento neto de provisiones durante el primer semestre de 2005 fue de \$62,862 millones, comparado contra el movimiento neto del primer semestre de 2004 el cual fue de -\$102,452 millones, mientras que el del segundo semestre de 2004 alcanzó -\$6,313 millones.

### Provisiones Movimiento entre diciembre 31 de 2004 y junio 30 de 2005 Cifras en \$Millones

	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Leasing de Occidente	Total
<b>Provisiones de Cartera</b>					
<b>Saldo Dic. 31/04</b>	<b>203,619</b>	<b>157,231</b>	<b>76,350</b>	<b>14,629</b>	<b>451,828</b>
(+) Provisión Cargada a Gastos	48,956	26,144	18,150	3,899	97,149
(-) Reintegros	17,791	11,596	10,001	1,030	40,418
(-) Castigos	11,497	11,034	3,154	0	25,685
(+) Readquisición cartera titularizada	0	0	671	0	671
(+) Movimiento neto Fusión Banco Aliadas	0	14,332	0	0	14,332
Movimiento Neto	19,669	17,846	5,666	2,868	46,049
<b>Saldo Jun. 30/05</b>	<b>223,287</b>	<b>175,077</b>	<b>82,016</b>	<b>17,497</b>	<b>497,877</b>

	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Leasing de Occidente	Total
<b>Provisión de Inversiones</b>					
<b>Saldo Dic. 31/04</b>	<b>2,482</b>	<b>0</b>	<b>5,381</b>	<b>602</b>	<b>8,465</b>
(+) Provisión Cargada a Gastos	0	0	297	0	297
(-) Reintegros	50	0	25	0	75
(-) Reclasificación de Inversiones a Derechos Fiduciarios	0	0	935	0	935
Movimiento Neto	(50)	0	(663)	0	(713)
<b>Saldo Jun. 30/05</b>	<b>2,432</b>	<b>0</b>	<b>4,718</b>	<b>602</b>	<b>7,752</b>

	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Leasing de Occidente	Total
<b>Provisión de Bienes Recibidos en Pago</b>					
<b>Saldo Dic. 31/04</b>	<b>78,154</b>	<b>27,332</b>	<b>60,274</b>	<b>8,258</b>	<b>174,017</b>
(+) Provisión Cargada a Gastos	19,494	1,866	14,640	226	36,227
(-) Reintegros	6,563	507	8,308	2,724	18,102
(-) Castigos	0	295	0	15	310
(-) Utilización por Venta de Bienes	3,255	0	7,903	0	11,158
(+) Movimiento neto Fusión Banco Aliadas	0	3,372	0	0	3,372
Movimiento Neto	9,676	4,436	(1,571)	(2,513)	10,028
<b>Saldo Jun. 30/05</b>	<b>87,829</b>	<b>31,768</b>	<b>58,703</b>	<b>5,745</b>	<b>184,045</b>

	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Leasing de Occidente	Total
<b>Provisión de Cuentas por Cobrar</b>					
<b>Saldo Dic. 31/04</b>	<b>9,399</b>	<b>4,265</b>	<b>18,925</b>	<b>818</b>	<b>33,408</b>
(+) Provisión Cargada a Gastos	4,459	3,111	4,099	482	12,152
(-) Reintegros	2,069	988	3,722	200	6,979
(-) Castigos	1,892	1,387	350	0	3,629
(+) Readquisición cartera titularizada	0	0	85	0	85
(+) Movimiento neto Fusión Banco Aliadas	0	4,122	0	0	4,122
Movimiento Neto	498	4,858	112	282	5,751
<b>Saldo Jun. 30/05</b>	<b>9,898</b>	<b>9,123</b>	<b>19,037</b>	<b>1,100</b>	<b>39,158</b>

	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Leasing de Occidente	Total
<b>Provisiones Propiedad, Planta y Equipos y Otros</b>					
<b>Saldo Dic. 31/04</b>	<b>2,035</b>	<b>763</b>	<b>1,997</b>	<b>1,258</b>	<b>6,054</b>
(+) Provisión Cargada a Gastos	179	87	158	34	458
(-) Reintegros	222	211	63	95	591
(-) Castigos	15	0	0	0	15
(+) Movimiento neto Fusión Banco Aliadas	0	91	0	0	91
Movimiento Neto	(58)	(33)	95	(61)	(57)
<b>Saldo Jun. 30/05</b>	<b>1,977</b>	<b>730</b>	<b>2,092</b>	<b>1,198</b>	<b>5,997</b>

	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Leasing de Occidente	Total
<b>Provisiones Otros Activos en Derechos en Fideicomisos</b>					
<b>Saldo Dic. 31/04</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
(+) Provisión Cargada a Gastos	0	0	1,260	0	1,260
(-) Reintegros	0	0	390	0	390
(+) Reclasificación de Inversiones a Derechos Fiduciarios	0	0	935	0	935
Movimiento Neto	0	0	1,805	0	1,805
<b>Saldo Jun. 30/05</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,805</b>	<b>0</b>	<b>1,805</b>

	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Leasing de Occidente	Total
<b>Total</b>					
<b>Saldo Dic. 31/04</b>	<b>295,689</b>	<b>189,591</b>	<b>162,927</b>	<b>25,565</b>	<b>673,772</b>
(+) Provisión Cargada a Gastos	73,089	31,208	38,604	4,641	147,542
(-) Reintegros	26,695	13,302	22,509	4,049	66,555
(-) Castigos	13,404	12,716	3,504	15	29,639
(+) Readquisición cartera titularizada	0	0	756	0	756
(-) Utilización por Venta de Bienes	3,255	0	7,903	0	11,158
(+) Fusión Banco Aliadas	0	21,917	0	0	21,917
Movimiento Neto	29,735	27,107	5,444	577	62,862
<b>Saldo Jun. 30/05</b>	<b>325,424</b>	<b>216,698</b>	<b>168,371</b>	<b>26,142</b>	<b>736,635</b>

### Bienes Recibidos en Dación de Pago (BRPs)<sup>33</sup>

Durante el primer semestre de 2005, el saldo de BRPs brutos de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, disminuyó en \$43,522 millones al pasar de \$339,112 millones a \$295,589 millones. Aunque los BRPs netos de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa corresponden al 29.2% 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 \$70,149 millones.

### Bienes Recibidos en Dación de Pago (BRP) Movimiento entre diciembre 31 de 2004 y junio 30 de 2005 Cifras en \$Millones

BRP BRUTOS	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Leasing de Occidente	Total
<b>Bienes Inmuebles</b>					
<b>Saldo Dic. 31/04</b>	<b>111,634</b>	<b>31,120</b>	<b>153,459</b>	<b>7,070</b>	<b>303,283</b>
(+) Bienes Recibidos	2,200	4,257	16,221	393	23,071
(-) Bienes Vendidos	17,564	846	46,189	1,037	65,636
Movimiento Neto	(15,364)	3,411	(29,968)	(644)	(42,565)
<b>Saldo Jun. 30/05</b>	<b>96,270</b>	<b>34,531</b>	<b>123,491</b>	<b>6,426</b>	<b>260,718</b>

Bienes Muebles y Títulos Valores	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Leasing de Occidente	Total
<b>Saldo Dic. 31/04</b>	<b>30,043</b>	<b>675</b>	<b>2,803</b>	<b>2,307</b>	<b>35,829</b>
(+) Bienes Recibidos	3,326	57	0	188	3,571
(-) Bienes Vendidos	1,752	0	711	2,050	4,513
(-) Castigos y Traslados	0	0	0	15	15
Movimiento Neto	1,574	57	(711)	(1,877)	(957)
<b>Saldo Jun. 30/05</b>	<b>31,617</b>	<b>732</b>	<b>2,092</b>	<b>430</b>	<b>34,872</b>

Total Bienes Recibidos en Pago Brutos	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Leasing de Occidente	Total
<b>Saldo Dic. 31/04</b>	<b>141,677</b>	<b>31,795</b>	<b>156,262</b>	<b>9,377</b>	<b>339,112</b>
(+) Bienes Recibidos	5,526	4,314	16,221	581	26,642
(-) Bienes Vendidos	19,316	846	46,900	3,087	70,149
(-) Castigos y Traslados	0	0	0	15	15
Movimiento Neto	(13,790)	3,468	(30,679)	(2,521)	(43,522)
<b>Saldo Jun. 30/05</b>	<b>127,887</b>	<b>35,263</b>	<b>125,583</b>	<b>6,856</b>	<b>295,589</b>

### PROVISIONES BRP

	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Leasing de Occidente	Total
<b>Saldo Dic. 31/04</b>	<b>78,154</b>	<b>27,332</b>	<b>60,274</b>	<b>8,258</b>	<b>174,018</b>
(+) Provisiones P y G	19,494	1,866	14,640	226	36,226
(-) Utilizaciones por Ventas	3,255	0	7,903	2,724	13,882
(-) Castigos	0	294	0	15	309
(-) Reintegros	6,563	507	8,308	0	15,378
(+) Efecto Fusión Banco Aliadas	0	3,371	0	0	3,371
Movimiento Neto	9,676	4,436	(1,571)	(2,513)	10,028
<b>Saldo Jun. 30/05</b>	<b>87,830</b>	<b>31,768</b>	<b>58,703</b>	<b>5,745</b>	<b>184,046</b>

<sup>33</sup> Incluye los BRPs recibidos por las entidades en las cuales Grupo Aval Acciones y Valores S.A. tiene inversión directa y excluye los bienes no utilizados en el objeto social de las entidades. Para Leasing de Occidente incluye los bienes resituados.

BRP NETOS	Banco de Bogotá	Banco de Occidente	Banco Comercial AV Villas	Leasing de Occidente	Total
<b>Saldo Dic. 31/04</b>	<b>63,523</b>	<b>4,463</b>	<b>95,988</b>	<b>1,119</b>	<b>165,094</b>
(+) Variación Neta Bienes Recibidos en Pago Brutos	(13,790)	3,468	(30,679)	(2,521)	(43,522)
(-) Variación Neta de Provisiones de BRP	9,676	4,436	(1,571)	(2,513)	10,028
Movimiento Neto Total	(23,465)	(968)	(29,108)	(9)	(53,550)
<b>Saldo Jun. 30/05</b>	<b>40,058</b>	<b>3,495</b>	<b>66,880</b>	<b>1,110</b>	<b>111,544</b>

### Gastos de Personal

Los gastos consolidados de personal como porcentaje del margen financiero bruto consolidado de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, ascendieron durante el primer semestre de 2005 a 21.4%, cifra menor al mismo indicador obtenido por estas entidades en junio de 2004 (22.8%) y aproximadamente igual al indicador de diciembre de 2004 (21.2%), y similar también al indicador para el total del sistema, que se ubicó en 21.3% al cierre del primer semestre de 2005. Estos gastos para las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, ascendieron a \$219,064 millones durante el primer semestre de 2005, superiores a los registrados durante el primer y el segundo semestre de 2004 en 14.6% y 14.4%, respectivamente.

Gastos de Personal* (Millones de pesos)	Diciembre 31, 2003	Junio 30, 2004	Diciembre 31, 2004	Variación Dic 31/04 Dic 31/03	Variación Dic 31/04 Jun 30/04	Junio 30, 2005	Variación Jun 30/05 Jun 30/04	Variación Jun 30/05 Dic 31/04
Banco de Bogotá	87,624	94,047	91,389	4.3%	(2.8%)	104,333	10.9%	14.2%
Banco de Occidente	52,990	57,991	59,185	11.7%	2.1%	70,187	21.0%	18.6%
Banco Comercial AV Villas	32,975	35,268	36,756	11.5%	4.2%	40,180	13.9%	9.3%
Leasing de Occidente	3,542	3,929	4,130	16.6%	5.1%	4,365	11.1%	5.7%
<b>Total</b>	<b>177,131</b>	<b>191,235</b>	<b>191,460</b>	<b>8.1%</b>	<b>0.1%</b>	<b>219,064</b>	<b>14.6%</b>	<b>14.4%</b>

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

Fuente: Superintendencia Bancaria.

### Impuestos Directos, Indirectos y Contribuciones de Ley

Durante el primer semestre del año 2005, los impuestos de renta y complementarios causados por las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa y sus subordinadas ascendieron a \$183,279 millones, cifra que representa un aumento de 26.9% frente a la registrada durante el mismo período de 2004 (\$144,408 millones) y un aumento de 3.9% frente a la del segundo semestre de 2004 (\$176,441 millones).

Sobresale la alta Tasa Impositiva Efectiva (TIE) aplicable a las subordinadas de Grupo Aval, que para Leasing de Occidente es de 39.1%, seguido de Porvenir 35.6%, el Banco de Bogotá, 34.7% y Banco de Occidente del 32.5%. El Banco AV Villas no debió causar impuesto de renta durante este período principalmente debido a las exitosas titularizaciones de cartera hipotecaria llevadas a cabo en el año 2004. Estas tasas tributarias contrastan con la del sector bancario para el mismo período, cuya TIE se ubicó en 26.1%.

Impuesto de Renta* y TIE (Millones de pesos)	Diciembre 31, 2003		Junio 30, 2004		Diciembre 31, 2004		Variación Dic 31/04 Dic 31/03		Variación Dic 31/04 Jun 30/04		Junio 30, 2005		Variación Jun 30/05 Jun 30/04		Variación Jun 30/05 Dic 31/04	
	Impuesto de Renta	TIE	Impuesto de Renta	TIE	Impuesto de Renta	TIE			Impuesto de Renta	TIE						
Banco de Bogotá	78,922	38.1%	76,570	35.3%	89,394	36.6%	13.3%	16.7%	96,392	34.7%	25.9%	7.8%				
Banco de Occidente	29,758	34.4%	31,387	32.5%	32,535	31.5%	9.3%	3.7%	41,560	32.5%	32.4%	27.7%				
Banco Comercial AV Villas	635	3.8%	2,973	14.2%	477	1.8%	(24.9%)	(84.0%)	0	0.0%	(100.0%)	(100.0%)				
Leasing de Occidente	646	11.5%	814	11.0%	814	9.3%	26.0%	0.0%	6,130	39.1%	653.0%	653.0%				
Porvenir	15,436	37.3%	11,811	34.1%	15,345	37.5%	(0.6%)	29.9%	15,714	35.6%	33.0%	2.4%				
<b>Subtotal Entidades Grupo Aval</b>	<b>125,397</b>	<b>35.1%</b>	<b>123,555</b>	<b>32.8%</b>	<b>138,565</b>	<b>32.7%</b>	<b>10.5%</b>	<b>12.1%</b>	<b>159,795</b>	<b>31.8%</b>	<b>29.3%</b>	<b>15.3%</b>				
<b>Filiales de Entidades</b>																
Grupo Aval	13,530	31.7%	20,853	27.4%	37,877	21.3%	179.9%	81.6%	23,483	21.4%	12.6%	(38.0%)				
<b>Total</b>	<b>138,927</b>	<b>34.7%</b>	<b>144,408</b>	<b>31.9%</b>	<b>176,441</b>	<b>29.3%</b>	<b>27.0%</b>	<b>22.2%</b>	<b>183,279</b>	<b>30.0%</b>	<b>26.9%</b>	<b>3.9%</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, Corficolombiana 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 que las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa y sus filiales causaron impuestos por \$288,409 millones durante el primer semestre de 2005, con un incremento de 28.7%

frente al mismo rubro para el primer semestre del año 2004 (\$224,094 millones) y un incremento de 8.2% contra el segundo semestre del año 2004 (\$266,671 millones). Al comparar la cifra mencionada de impuestos del primer semestre de 2005 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 primer semestre de 2005, las entidades pagaron dividendos por \$212,279 millones, mientras que tributaron \$288,409 millones.<sup>34</sup> En otras palabras, durante el primer semestre de 2005 por cada peso que las entidades de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. pagaron a sus accionistas, tuvieron que pagar un peso con 36 centavos al Estado.

Impuestos Directos, Indirectos y Contribuciones de Ley*, TIE y Dividendos Pagados												
	Diciembre 31, 2003			Junio 30, 2004			Diciembre 31, 2004			Junio 30, 2005		
	Impuestos (1)	TIE	Divid. Pagados	Impuestos (1)	TIE	Divid. Pagados	Impuestos (1)	TIE	Divid. Pagados	Impuestos (1)	TIE	Divid. Pagados
Banco de Bogotá	105,752	45.2%	87,222	110,043	44.0%	94,660	123,699	44.4%	103,449	136,863	43.0%	112,239
Banco de Occidente	44,062	43.7%	38,403	48,851	42.9%	41,992	50,475	41.7%	45,762	65,929	43.3%	49,924
Banco Comercial AV Villas	12,278	43.1%	5,406	15,919	46.9%	58	13,114	33.0%	14,596	15,689	30.3%	16,142
Leasing de Occidente	3,083	38.4%	0	4,361	39.8%	0	4,963	38.5%	0	11,045	53.6%	7,124
Porvenir	18,404	41.5%	19,982	15,545	40.5%	19,152	19,146	42.9%	19,334	20,034	41.4%	26,850
<b>Subtotal Entidades Grupo Aval</b>	<b>183,579</b>	<b>44.2%</b>	<b>151,013</b>	<b>194,718</b>	<b>43.5%</b>	<b>155,862</b>	<b>211,396</b>	<b>42.5%</b>	<b>183,141</b>	<b>249,560</b>	<b>42.2%</b>	<b>212,279</b>
Filiales de Entidades												
Grupo Aval	22,174			29,376			55,275			38,849		
<b>Total</b>	<b>205,753</b>	<b>44.1%</b>	<b>151,013</b>	<b>224,094</b>	<b>42.1%</b>	<b>155,862</b>	<b>266,671</b>	<b>38.5%</b>	<b>183,141</b>	<b>288,409</b>	<b>40.2%</b>	<b>212,279</b>

\* Las cifras corresponden al resultado acumulado durante el semestre que culmina cada una de las fechas indicadas.  
TIE -Tasa Impositiva Efectiva- Calculada como causación de Impuestos Directos, Indirectos y Contribuciones de Ley sobre la Utilidad antes de Impuestos Directos, Indirectos y Contribuciones de Ley.

(1) Incluye impuesto de Renta y Complementarios, Impuesto para Preservar la Seguridad Democrática, Contribución a Superintendencias Bancaria, Sociedades y Valores, Seguro de Depósitos, Gravamen 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 cuales Grupo Aval tiene inversión directa incluyen: Fidubogotá, Fiducomercio, Valores Bogotá, Corficolombiana consolidado, Almaviva, Leasing Bogotá, Valores de Occidente, Ventas y Servicios y Fiduoccidente.

### Utilidad Neta

Como resultado de lo anterior, durante el primer semestre de 2005 las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa registraron utilidades netas consolidadas por \$342,173 millones (\$313,772 millones si se excluye Porvenir), mostrando un aumento del 35.4% contra los \$252,710 millones en utilidades obtenidas durante el primer semestre del año 2004 (\$229,895 millones si se excluye Porvenir), y un crecimiento de 19.8% al compararlas con los \$285,656 millones en utilidades registradas por estas entidades durante el segundo semestre de 2004 (\$260,121 millones si se excluye Porvenir).

Utilidades	Julio - diciembre 2003	Enero - junio 2004	Julio - diciembre 2004	Enero - junio 2005	Variación Jun 30/05 Jun 30/04	Variación Jun 30/05 Dic 31/04
(Millones de pesos)						
Banco de Bogotá	127,990	140,180	154,885	181,694	29.6%	17.3%
Banco de Occidente	56,766	65,126	70,686	86,479	32.8%	22.3%
Banco Comercial AV Villas	16,217	18,005	26,635	36,036	100.1%	35.3%
Leasing de Occidente	4,954	6,584	7,916	9,563	45.2%	20.8%
<b>Total sin Porvenir</b>	<b>205,928</b>	<b>229,895</b>	<b>260,121</b>	<b>313,772</b>	<b>36.5%</b>	<b>20.6%</b>
Porvenir	25,893	22,815	25,534	28,400	24.5%	11.2%
<b>Total con Porvenir</b>	<b>231,821</b>	<b>252,710</b>	<b>285,656</b>	<b>342,173</b>	<b>35.4%</b>	<b>19.8%</b>

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

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

Durante el primer semestre de 2005, la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir

<sup>34</sup> Dentro de los impuestos causados se incluyen los de las filiales de las entidades en las que Grupo Aval Acciones y Valores S.A. tiene inversión directa pues constituyen contribuciones directas de 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.

continuó con su liderazgo en el sector de Fondos de Pensiones y Cesantías, al reportar utilidades por \$28,400 millones, que representan el 28.6% del total de utilidades obtenidas por el sistema de Administradores Privados de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP's). Adicionalmente, en número de abonados, Porvenir mantuvo su participación en el mercado de fondos de pensiones obligatorias con un 26.3% del total del mercado y en fondos de cesantías con un 29.5% del total. A junio 30 de 2005, Porvenir administraba fondos<sup>35</sup> por un valor de \$10 billones 272,346 millones, lo que representa una participación en el mercado de 26.7% y un crecimiento del 34.1% en este rubro frente a las cifras de cierre de junio de 2004 (\$7 billones 660,632 millones) y de 17.9% frente a las cifras de diciembre de 2004 (\$8 billones 714,489 millones).

Resultados de Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías a junio de 2005							
Utilidades Ene - Jun 05 (millones de pesos)	% del Total	Abonados Fondos de Pensiones Obligatorias	% del Total	Abonados Fondos de Cesantías	% del Total	Valor Total Fondos Administrados (millones de pesos)	% del Total
Porvenir	28,400	28.6%	1,594,073	26.3%	1,043,748	10,272,346	26.7%
Protección	27,746	27.9%	1,289,149	21.3%	729,707	9,363,251	24.3%
Horizonte	15,511	15.6%	1,221,998	20.2%	807,915	6,578,580	17.1%
Colfondos	10,073	10.1%	939,234	15.5%	393,033	5,440,924	14.1%
Santander	13,296	13.4%	958,831	15.8%	540,641	4,299,547	11.2%
Skandia	4,306	4.3%	48,325	0.8%	20,824	2,566,519	6.7%
<b>Total</b>	<b>99,332</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,051,610</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,535,868</b>	<b>38,521,166</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Superintendencia Bancaria.

### Acontecimientos Importantes Acaecidos Después del Cierre

#### Nueva Inversión

El 4 de agosto de 2005, la Superintendencia Bancaria de Colombia confirió a Grupo Aval autorización para la adquisición de hasta el 24.5% de las acciones en circulación del Banco Popular S.A. en operación acordada con la Compañía Rendifin. Uno de los atractivos del Banco Popular es su fuerte presencia en el mercado de crédito de consumo especialmente en libranzas, negocio en el que es líder en el mercado tanto en rentabilidad como en índices de cartera vencida. A continuación se muestran algunas de las cifras más representativas del Banco:

Principales Cifras Banco Popular	Diciembre 31, 2003	Junio 30, 2004	Diciembre 31, 2004	Junio 30, 2005	Variación Jun 30/05 Jun 30/04	Variación Jun 30/05 Dic 31/04
(Millones de pesos)						
Activos	4,097,640	4,523,892	5,082,976	5,678,127	25.5%	11.7%
Cartera Bruta	2,606,597	2,760,009	2,993,600	3,223,134	16.8%	7.7%
Cartera Bruta Comercial	1,255,678	1,258,377	1,380,357	1,415,846	12.5%	2.6%
Cartera Bruta Consumo	1,136,335	1,295,507	1,436,863	1,638,021	26.4%	14.0%
Cartera Bruta Microcrédito	2,451	2,657	3,589	4,112	54.7%	14.6%
Cartera Bruta Vivienda	212,133	203,468	172,791	165,155	(18.8%)	(4.4%)
Pasivos	3,716,343	4,108,428	4,601,918	5,084,633	23.8%	10.5%
Patrimonio	381,297	415,464	481,059	593,494	42.9%	23.4%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>44,418</b>	<b>54,054</b>	<b>56,593</b>	<b>79,412</b>	<b>46.9%</b>	<b>40.3%</b>
<b>ROAA (%)</b>	<b>2.00</b>	<b>2.51</b>	<b>2.41</b>	<b>2.95</b>	<b>17.7%</b>	<b>22.5%</b>
<b>ROAE(%)</b>	<b>20.48</b>	<b>27.14</b>	<b>25.66</b>	<b>29.56</b>	<b>8.9%</b>	<b>15.2%</b>

#### Nueva Emisión

Durante el segundo semestre de 2005 Grupo Aval planea colocar una emisión de Bonos por \$200,000 millones con plazos de 6, 8 y 10 años en el mercado nacional, para lo cual se están cumpliendo los requerimientos que establecen las entidades de regulación. Dada la solidez financiera de la Compañía y la amplia capacidad para atender este nuevo endeudamiento, es de esperarse que esta emisión sea muy bien calificada por Duff & Phelps de Colombia.

<sup>35</sup> Incluye Fondos de Pensiones Obligatorias, Fondos de Cesantías y Fondos de Pensiones Voluntarias.

### Fusión Corficolombiana - Corfivalle

El 2 de agosto de 2005, la compañía Citigroup Global Markets, entidad previamente calificada por la Superintendencia Bancaria de Colombia, presentó el resultado de su estudio técnico independiente a las Juntas Directivas de las Corporaciones Financieras Colombiana y del Valle, para la valoración de las corporaciones y la definición de la relación de intercambio aplicable en el proceso de integración proyectado entre dichas entidades. Habida consideración de lo expuesto, la Junta Directiva de Corficolombiana se dio por enterada de los resultados del estudio técnico independiente y delegó en su presidente la citación a la Asamblea General de Accionistas, a efectos de que este órgano considere la mencionada operación de integración.

El 5 de septiembre de 2005, la Junta Directiva de Corficolombiana aprobó el compromiso de fusión con Corfivalle. El 6 de septiembre de 2005, mediante aviso publicado en periódico, se convocó a la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Corficolombiana para el próximo 28 de septiembre de 2005. La entidad ha puesto a disposición de sus accionistas los documentos pertinentes.

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

#### Economía

La economía colombiana seguirá creciendo como lo viene haciendo y seguramente logrará un crecimiento alrededor del 4.0% en el 2005, siempre y cuando el Gobierno continúe buscando la estabilidad de las finanzas públicas y aplicando su Política de Seguridad Democrática.

Por su parte, las tasas de interés, cuyo desempeño está cada vez más ligado al entorno internacional, probablemente continuarán a los niveles actuales con una muy leve tendencia al alza si es que el Federal Reserve Bank de los Estados Unidos continúa con su política de aumentar paulatinamente la tasa de Fondos Federales.

El desempeño de la tasa de cambio seguirá respondiendo a los flujos netos de capital que ingresen al país, los cuales a la vez dependerán de las variables anteriormente mencionadas, al entorno político colombiano que estará definido por la aprobación de la reelección y a la posible entrada de US\$1,400 millones provenientes de la compra de Bavaria. Sin embargo, la tasa de cambio no debería presentar grandes sobresaltos.

La meta de inflación del Banco de la República seguramente se cumplirá y probablemente se cumpla en los niveles bajos del rango, terminando el año en algo menos que el 5.0%.

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

### Desarrollo de la Empresa

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

#### Vicepresidencia de Sistemas Corporativos

En el segundo semestre de 2005, continuará desarrollando proyectos de valor para las entidades de la Red de Servicios Aval y sus subordinadas:

- Red de Servicios Aval.
- Solución de Canales.
- Proyecto CRM (Customer Relationship Management).
- Cobranzas.
- Cartera.
- Siscoi (Sistema de Comercio Internacional).
- Internet.
- Telecomunicaciones.

- Seguridad Informática.
- Gestión de Infraestructura Tecnológica.
- Centros de Respaldo.
- Apoyo Tecnológico.

#### Vicepresidencia de Servicios Corporativos

En conjunto con el Comité Técnico y de Calidad de la Red de Grupo Aval, se continuarán haciendo mejoras al servicio prestado a los clientes de las entidades.

Se continuará con el fortalecimiento del portal [www.grupoaval.com](http://www.grupoaval.com) a través de la creación de nuevos servicios y con estrategias que permitan el aumento del tráfico y ahorros para las entidades de la Red de Grupo Aval.

El Área de Accionistas continuará desarrollando proyectos para satisfacer las necesidades de servicio manifestadas por nuestros accionistas a través de la línea 01 8000, Internet y el buzón de sugerencias. Adicionalmente, se continuará con la optimización de los procesos operativos del área.

El Área de Talento y Gestión Corporativa continuará implementando programas que busquen el bienestar de los empleados de la Compañía, así como aquellos que busquen mejorar el ambiente laboral, crear cultura y lograr un mayor compromiso con la entidad.

#### Vicepresidencia de Inversiones

Continuará monitoreando el desempeño de las principales inversiones de las subordinadas en el sector real.

#### Vicepresidencia de Riesgo

Continuará dando apoyo a través del desarrollo de herramientas que permitan establecer el nivel apropiado de rentabilidad de la cartera de créditos. Se continuará con el refinamiento de las herramientas utilizadas en el análisis crediticio de clientes en los sectores corporativo e institucional, con el objetivo de identificar y mitigar adecuadamente el riesgo crediticio. Así mismo, continuará coordinando las actividades de las áreas de crédito de las entidades en las que Grupo Aval tiene inversión directa, con el objetivo de aprovechar las ventajas comparativas.

#### Área Financiera y Administrativa

Continuará con el desarrollo y mejoramiento de las herramientas que permitan brindar información financiera oportuna y relevante.

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

Continuará el proceso de mejoramiento, oportunidad y economía, en la satisfacción de los requerimientos del negocio y de cada una de las áreas. Frente a los proveedores mantendrá el control en la relación comercial y contractual, reforzando el conocimiento de los proveedores e identificando las mejores oportunidades de negocio en la adquisición de servicios y suministros.

#### Área de Auditoría Interna

Llevará a cabo las pruebas, verificaciones y controles programados en el cronograma, para validar el cumplimiento de las políticas y procedimientos del Grupo, en atención a un adecuado ambiente de control.

Coordinará programas de difusión y actualización de políticas corporativas.

Definirá e implementará un sistema de comunicación interna que permita la publicación y recordación de elementos de control interno.

### Operaciones con los Socios y los Administradores

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

## Riesgos a los que se Enfrenta Grupo Aval

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

## Evolución del Precio de la Acción

El precio de la acción de Grupo Aval continúa creciendo de manera consistente. Durante el primer semestre de 2005, pasó de \$214 a \$365, un crecimiento de 70.5%. Si se aprueban los dividendos que se presentarán a la asamblea para su consideración, la rentabilidad derivada exclusivamente de los dividendos durante el 2005, será de 7.78%, neta de impuestos. De continuar con la misma tendencia de valorización observada en el primer semestre de 2005, al final del año pudiera resultar en una rentabilidad, neta de impuestos, para los accionistas de Grupo Aval de 78.34%, la cual consideramos que convertiría esta acción en una de las mejores en el mercado.

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

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

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

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

De los señores accionistas,  
Atentamente,

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

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

## Anexo No. 1

### Principales Medidas Regulatorias

En el transcurso del primer semestre de 2005, se expidieron varias medidas y regulaciones dentro de las cuales destacamos las siguientes:

#### Leyes

##### Ley 954 de 2005

Elimina el Recurso Extraordinario de Súplica previsto en el Artículo 194 del Código Contencioso Administrativo y crea en el Consejo de Estado unas Salas Especiales Transitorias de Decisión, encargadas de decidir los recursos extraordinarios de súplica que a la fecha de entrada en vigencia de la ley tengan proferido el respectivo auto admisorio.

##### Ley 962 de 2005

Establece la racionalización de trámites y procedimientos administrativos de los organismos y entidades del Estado y de los particulares que ejercen funciones públicas o prestan servicios públicos.

##### Ley 963 de 2005

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

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

##### Ley 964 de 2005

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

#### Decretos

##### Decreto 80 de 2005

El Ministerio de Hacienda a través de este Decreto establece que las deudas por concepto de obligaciones tributarias con saldos a favor generados por pagos en exceso o de lo no debido de tributos aduaneros podrán ser compensadas.

##### Decreto 1866 de 2005

Modifica el Régimen de Inversiones de Capital del Exterior en Colombia. Señala que toda inversión de portafolio de capital del exterior se hará por medio de un fondo de inversión de capital extranjero que tendrá por único objeto realizar transacciones en el mercado público de valores. Indica que los organismos multilaterales de crédito que hayan sido creados en virtud de un tratado o acuerdo internacional del cual sea parte la República de Colombia, también podrán realizar inversión de portafolio de capital del exterior, a través de una sociedad comisionista de bolsa, no siendo necesaria la constitución de un fondo de inversión de capital extranjero.

##### Decreto Distrital 118 de 2005

Establece que los agentes de retención del Impuesto de Industria y Comercio cuyo domicilio social sea el Distrito Capital, practicarán la retención por el Impuesto de Industria y Comercio sobre los dividendos y/o participaciones, cuando estos les sean pagados o abonados en cuenta en calidad de exigibles a sus accionistas o socios. Indica que no estarán sometidos a retención en la fuente a título del Impuesto de Industria

y Comercio los pagos o abonos en cuenta en calidad de exigibles de los dividendos y/o participaciones a favor de un mismo beneficiario por valores inferiores a \$521,000. (Valor base año 2005).

## SUPERINTENDENCIA DE VALORES

### Resolución 15 de 2005

Adiciona la Resolución 1200 de 1995, en relación con los requisitos de funcionamiento de los martillos de las bolsas de valores y las reglas para su operación, cuyo objeto sea la privatización de las instituciones financieras oficializadas o nacionalizadas y las sociedades en que dichas instituciones tengan cuando menos la mayoría absoluta del capital en forma individual o conjunta. Así, se regulan temas tales como el funcionamiento de los martillos para privatización; encargo de los particulares tenedores de acciones o bonos obligatoriamente convertibles en acciones a la bolsa de valores, cuando estén interesados en enajenar los valores de su propiedad dentro del martillo y el programa de enajenación así lo determine; la adjudicación del derecho a enajenar las acciones o los bonos obligatoriamente convertibles en acciones en el martillo y los sistemas de adjudicación que existen para el efecto: a) de prorrateo por oferente privado, b) de prorrateo por cantidad de valores y c) de prelación en el tiempo.

### Resolución 493 de 2005

Modifica la Resolución 400 de 1995 en relación con la autorización de oferta pública de valores que hacen parte de un programa de emisión y colocación, con el objeto de facilitar el acceso de emisores de valores de corto plazo a los programas de emisión estableciendo requisitos similares a los exigidos para los programas de emisión en procesos de titularización.

### Circular Externa número 2 de 2005

Establece la forma de identificar y enviar la documentación a la Superintendencia de Valores, de tal manera que se pueda registrar y controlar adecuadamente la información que ingresa a la entidad.

### Circular Externa número 3 de 2005

Establece los mecanismos para la prevención y control del lavado de activos proveniente de actividades delictivas a través del Mercado de Valores, para las entidades que realizan actividades de intermediación en el mercado público de valores.

### Circular Externa número 4 de 2005

Derogó la Circular Externa número 003 de 2002, al señalar que los emisores de valores sometidos al control exclusivo de la Superintendencia de Valores que a la fecha de entrada en vigencia de la Circular Externa 003 de 2002 tuvieran registrado en sus libros un crédito mercantil formado, deberán tenerlo totalmente desmontado al 31 de diciembre de 2009 de modo que a la fecha mencionada se encuentren cancelados en su totalidad los saldos por este concepto. Así mismo señaló que en cumplimiento de la norma básica de revelación plena (Artículo 15 del Decreto 2649 de 1993), mediante las notas a los estados financieros, estos emisores de valores deberán informar el valor del crédito mercantil que se va a desmontar en cada semestre, hasta la fecha en que el saldo sea revertido en su totalidad.

### Circular Externa número 5 de 2005

Establece los requisitos para obtener las autorizaciones que imparte la Superintendencia de Valores en ejercicio del control exclusivo, a saber: (i) Autorizar los reglamentos de suscripción de acciones; (ii) Autorizar la solemnización de los siguientes actos societarios: los relativos a la reorganización de la sociedad lo cual incluye procesos tales como la fusión, la escisión y la segregación o escisión impropia; la transformación; la conversión de acciones; la disolución anticipada y la reducción del capital social cuando implique reembolso efectivo de aportes; (iii) Aprobar el avalúo de aportes en especie; (iv) Promover, de oficio o a solicitud de parte, los acuerdos de reestructuración definidos en el Artículo 5º de la Ley 550 de 1999, así como las autorizaciones que de conformidad con la misma ley resulten de competencia del nominador del acuerdo, y (v) Aprobar los cálculos actuariales de las reservas para pensiones de jubilación, los bonos y títulos pensionales, cuando a ello haya lugar.

## SUPERINTENDENCIA BANCARIA

### Circular Externa número 8 de 2005

Imparte nuevas instrucciones sobre las reglas y procedimientos que rigen el desarrollo del Sistema de

Administración del Riesgo Crediticio (SARC) de las entidades vigiladas por la Superbancaria.

### Circular Externa número 15 de 2005

Modifica el Capítulo VIII de la Circular Externa 100 de 1995. Señala que con el objeto de mejorar la calidad y detalle de la información contable y financiera que las sociedades fiduciarias reportan a la Superintendencia sobre los fondos comunes especiales que administran, en adelante deben transmitir con una periodicidad diaria, los estados financieros de los mismos.

### Circular Externa número 18 de 2005

Modifica el Capítulo Noveno del Título I de la Circular Básica Jurídica 007 de 1996. Establece que las entidades vigiladas por la Superintendencia Bancaria que sean filiales de matrices extranjeras tienen la obligación de inscribir en el registro mercantil dicha situación de control.

## BANCO DE LA REPÚBLICA

### Resolución Externa número 1 de 2005

Modifica la Resolución Externa 8 de 2000. Señala que el Banco de la República podrá intervenir en el mercado cambiario con el fin de evitar fluctuaciones en la tasa de cambio y en el monto de las reservas internacionales, mediante la compra o venta de divisas, directa o indirectamente, de contado y a futuro, a los bancos comerciales, bancos hipotecarios, corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial, cooperativas financieras, la Financiera Energética Nacional -FEN-, el Banco de Comercio Exterior de Colombia S. A. - BANCOLDEX-, y las sociedades comisionistas de bolsa, así como a la Nación, Ministerio de Hacienda y Crédito Público. El Banco de la República deberá comprar y vender las divisas a tasas de mercado.

### Resolución Externa número 4 de 2005

Modifica la Resolución Externa 8 de 2000. Dispone que la liquidación de los contratos suscritos entre residentes e intermediarios del mercado cambiario, o entre éstos, debe realizarse en moneda legal colombiana a la tasa de referencia acordada o a la tasa de cambio representativa del mercado del día de pago, salvo que tenga una obligación o un derecho con el exterior que surja de una operación obligatoriamente canalizable a través del mercado cambiario y se haya pactado entre las partes la entrega de las divisas. Adicionalmente, señala las operaciones de cambio que podrán realizar los intermediarios del mercado cambiario.

### Resolución Externa número 7 de 2005

Establece que los residentes en el país que compren y vendan divisas de manera profesional tendrán un plazo adicional de seis meses al previsto en el Artículo 3 de la Resolución Externa 6 de 2004 para acreditar el cumplimiento de los requisitos y condiciones exigidos por la DIAN para el registro de profesionales de compra y venta de divisas y obtener la inscripción correspondiente.

## Entidades Financieras Subordinadas a Grupo Aval

---

Evolución de los Activos Totales

Participación de Mercado - Total Activos

Evolución de la Cartera Neta

Participación de Mercado - Cartera Neta

Evolución del Saldo de Provisiones de Cartera

Evolución de la Calidad de Cartera

Evolución de la Cobertura de Cartera

Evolución de los Depósitos y Exigibilidades

Participación de Mercado - Depósitos y Exigibilidades

Evolución del Patrimonio

Participación de Mercado - Principales Rubros del Balance

Evolución de las Utilidades Netas Semestrales

Comparación de Utilidades Netas Semestrales con el Sistema

## Grupo Aval - Principales Indicadores

---

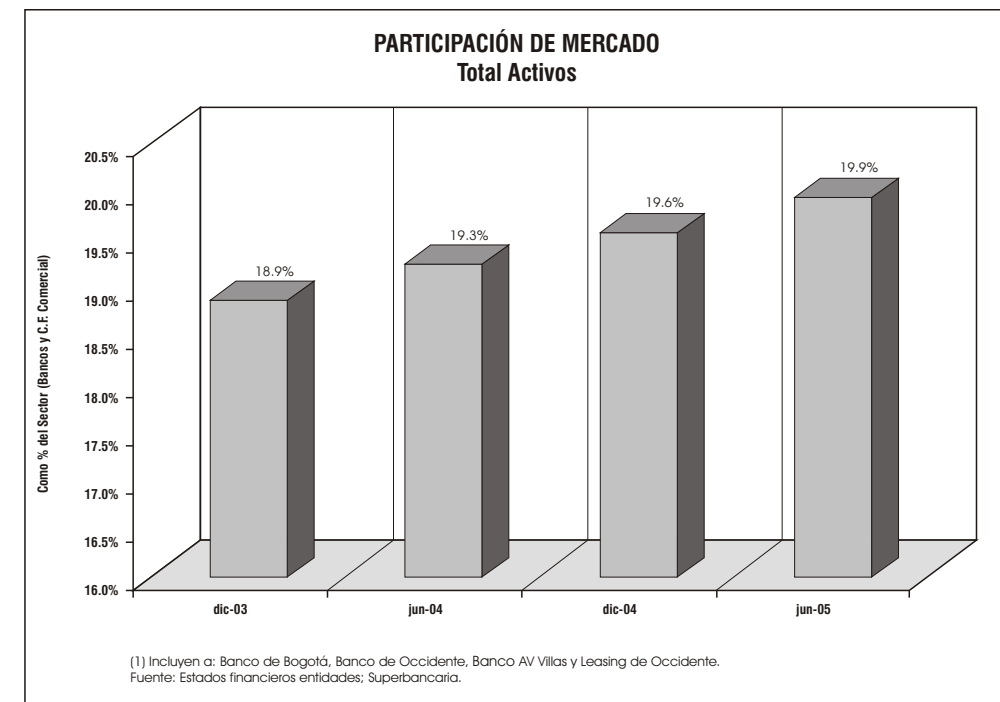
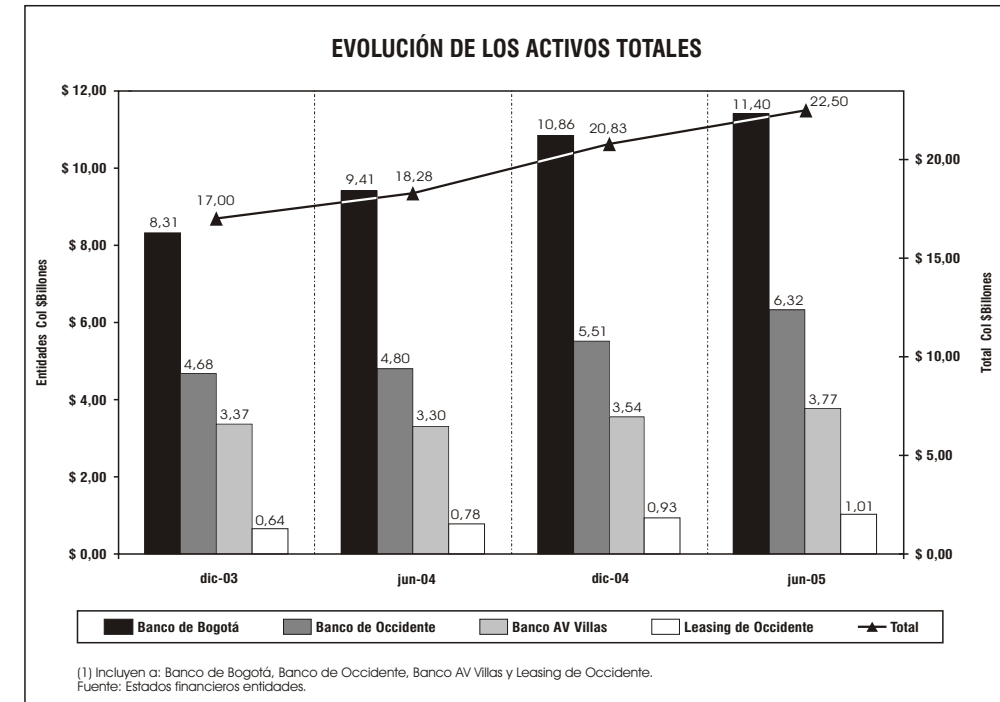
Activos Totales

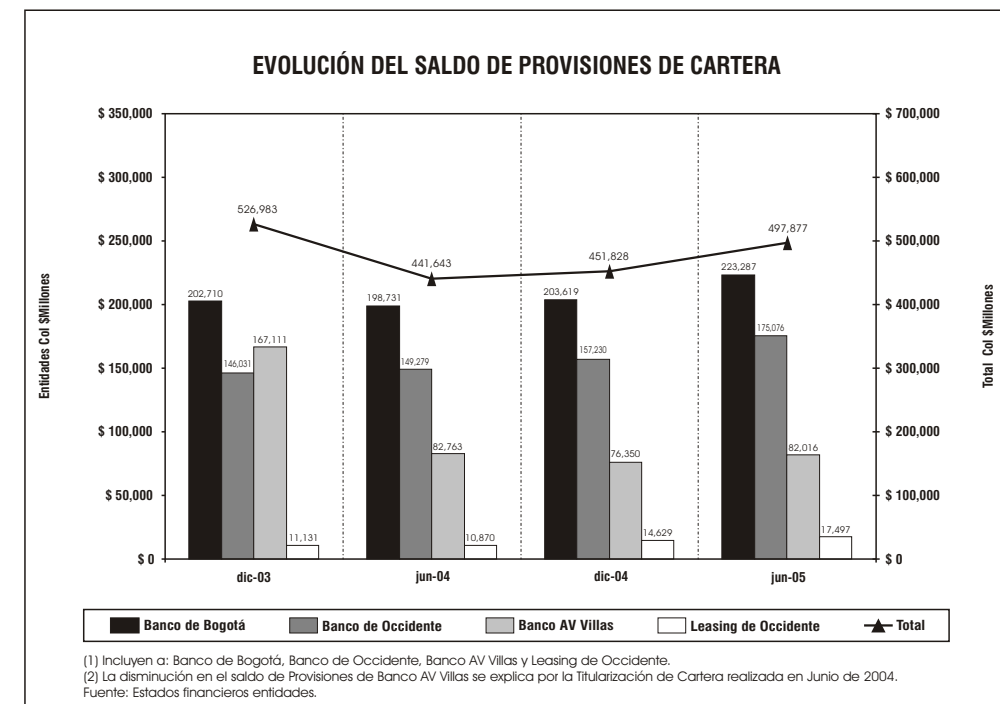
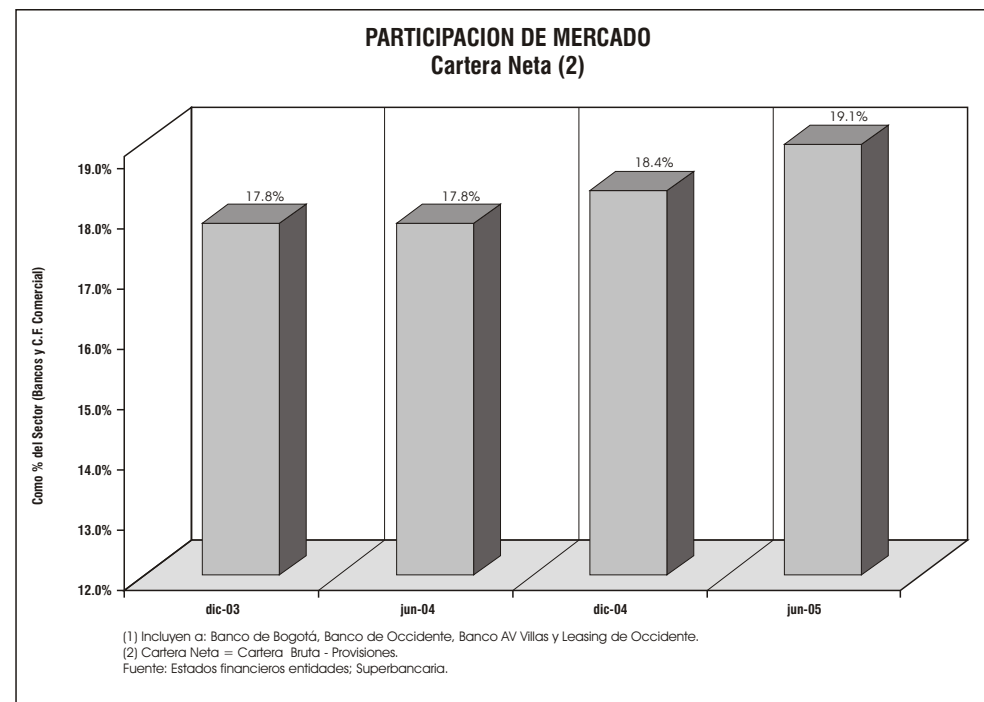
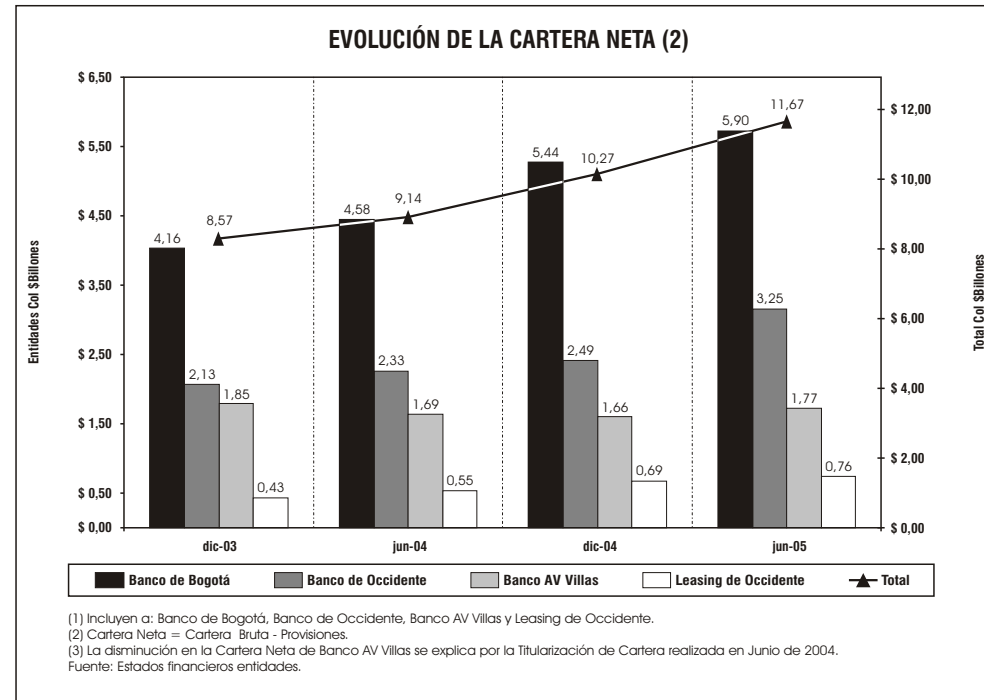
Inversiones Netas

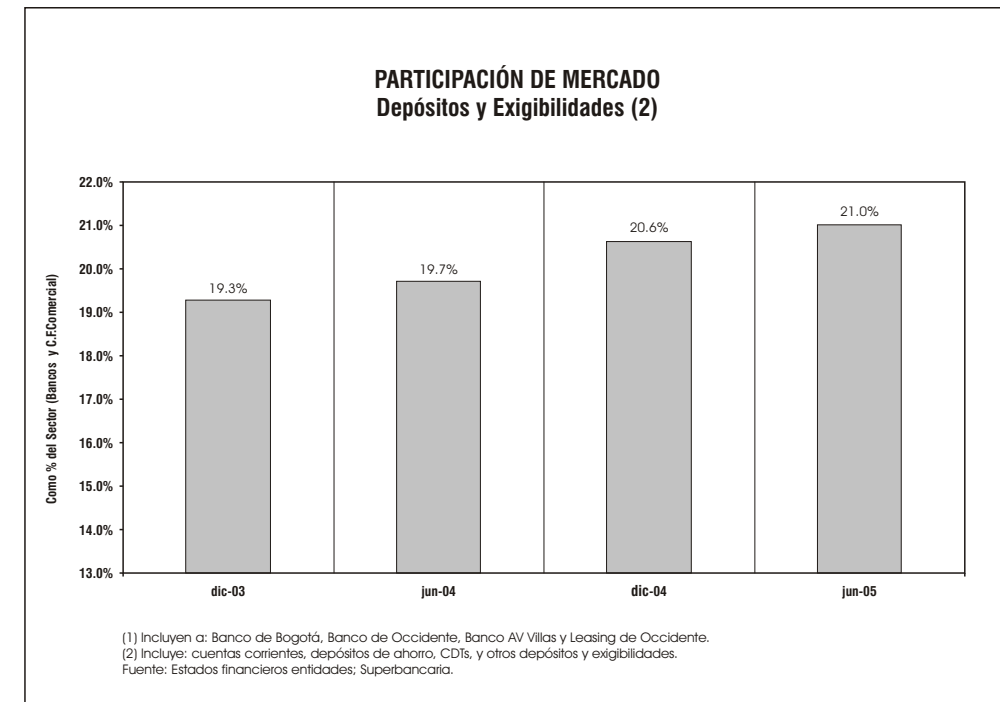
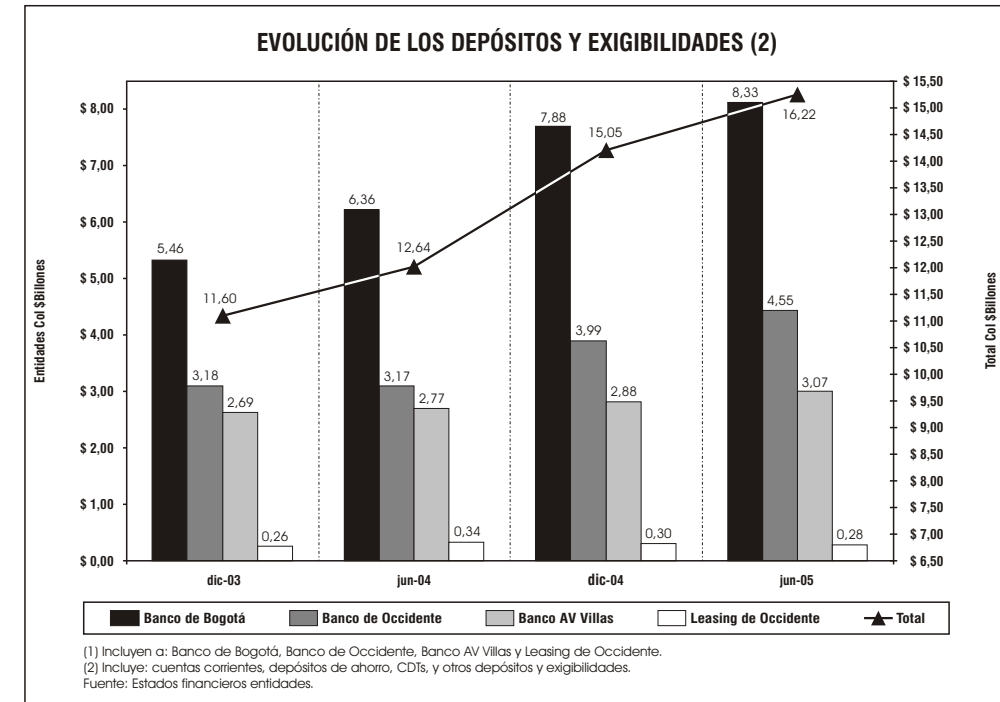
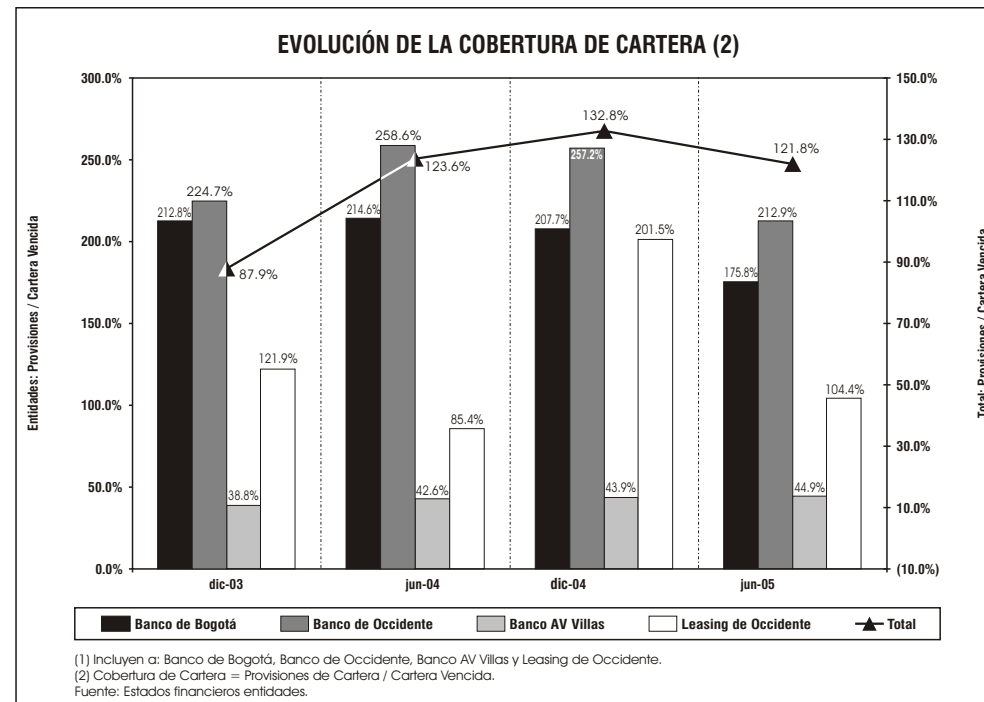
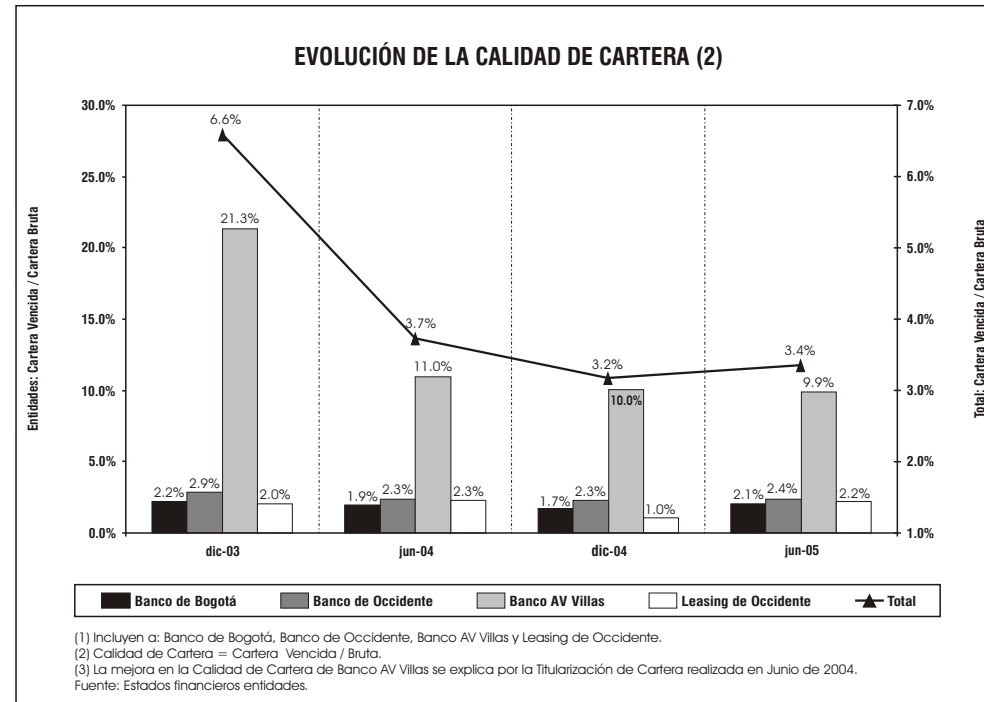
Patrimonio Total

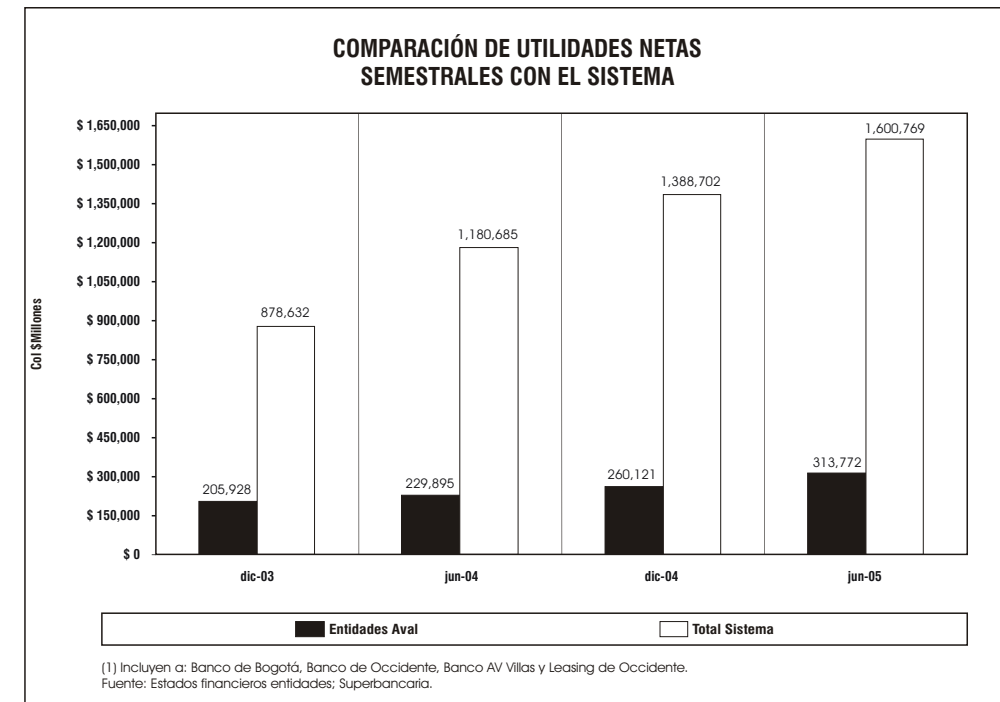
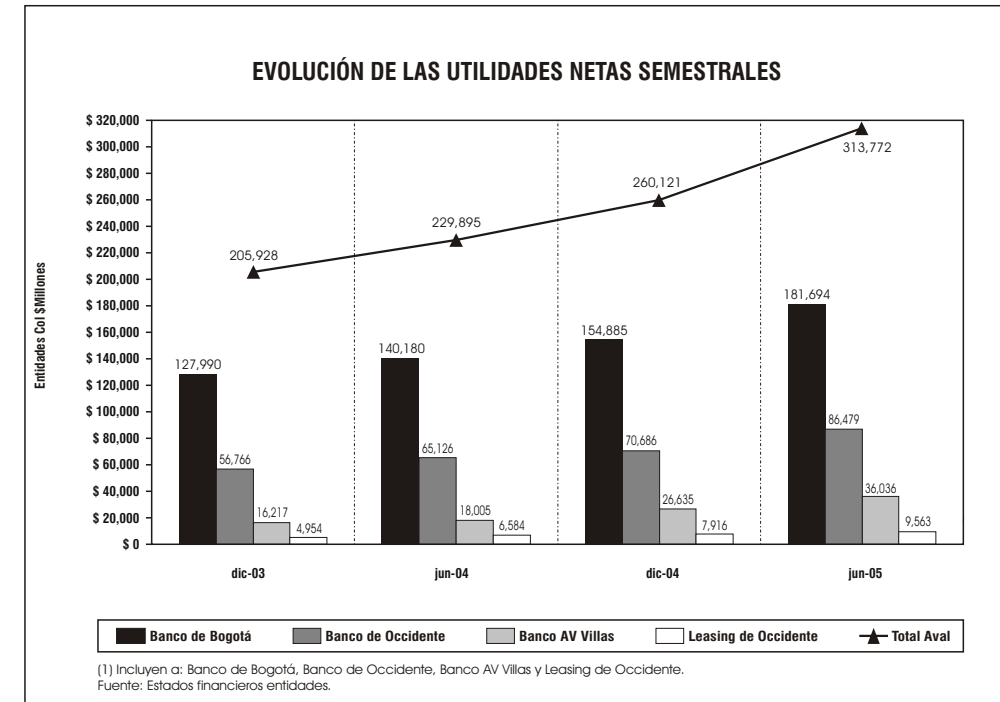
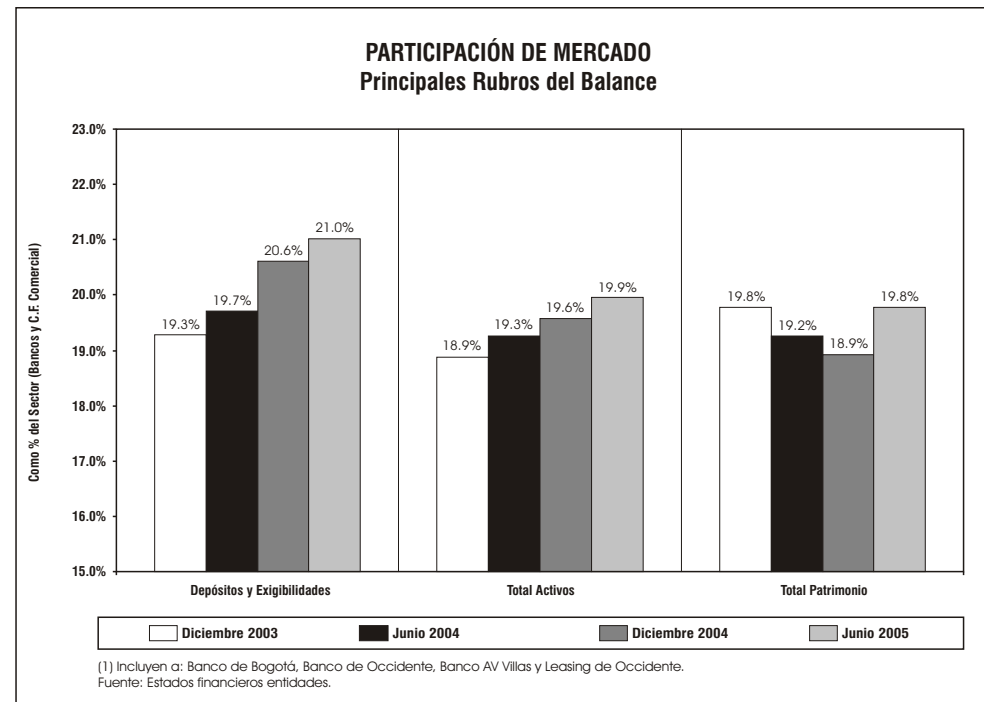
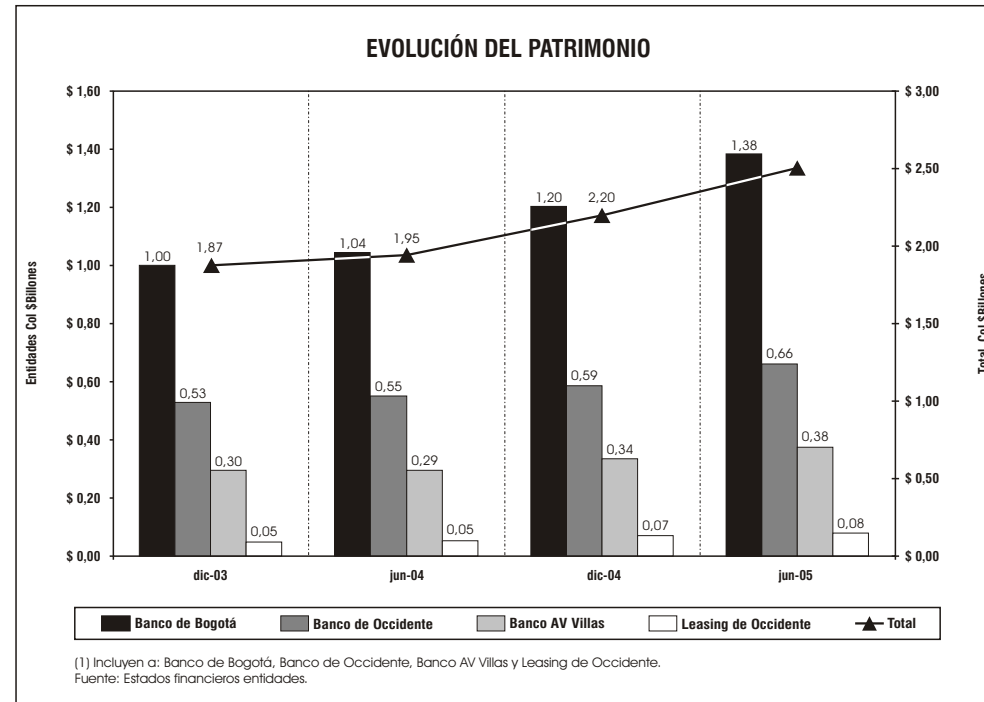
Utilidades Semestrales

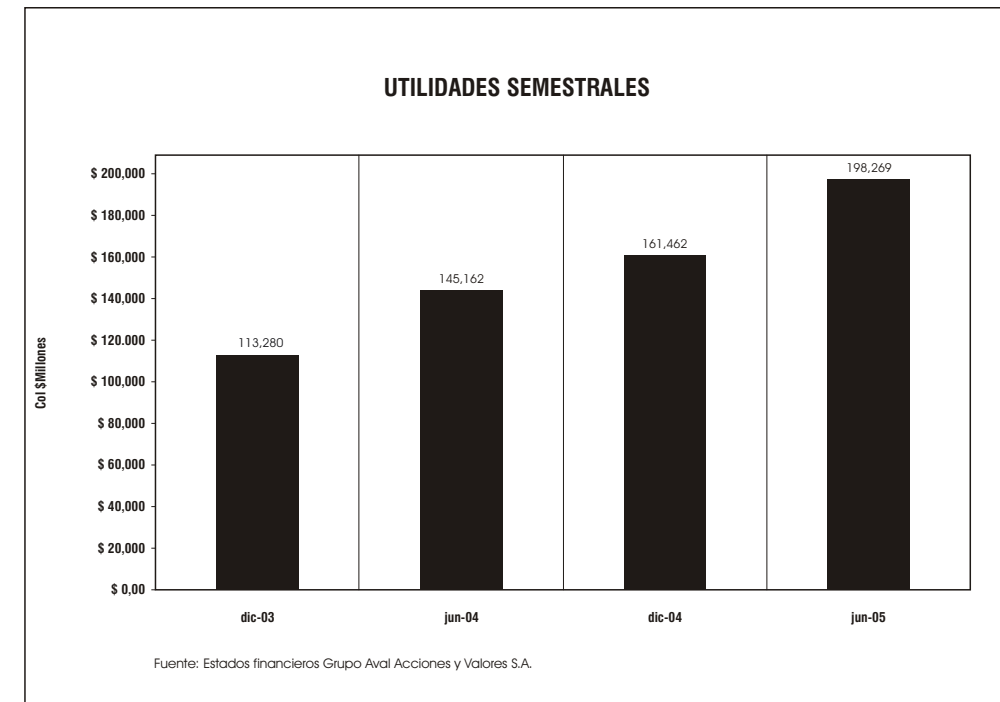
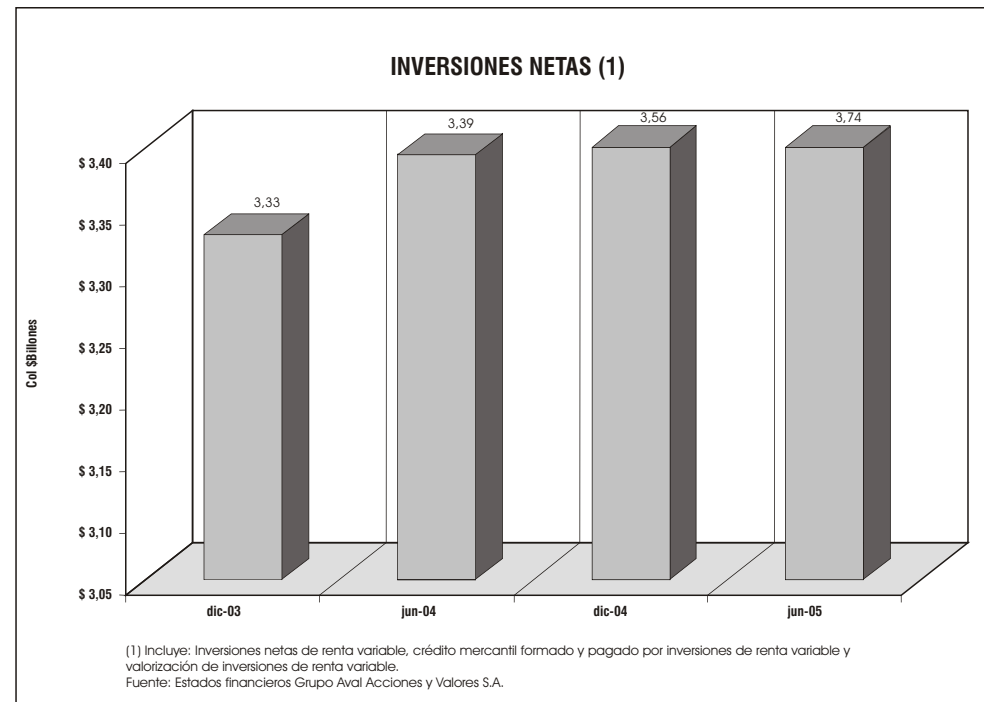
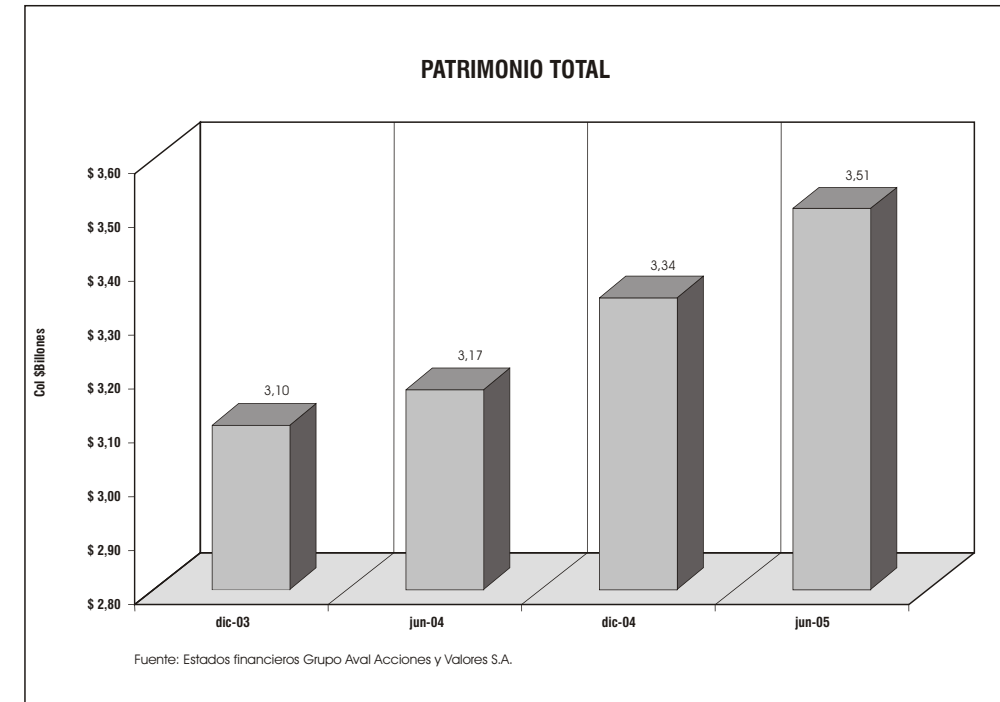
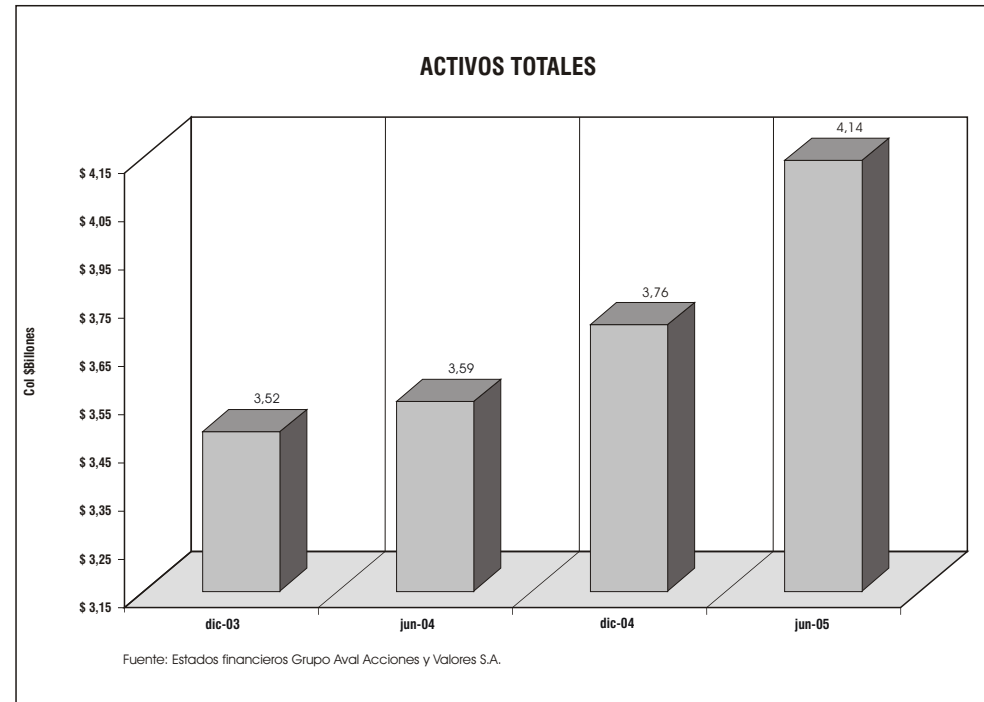












30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004  
Con Dictamen del Revisor Fiscal



Señores Accionistas  
Grupo Aval Acciones y Valores S. A.

He examinado los balances generales del Grupo Aval Acciones y Valores S.A. al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los semestres que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía, una de mis funciones consiste en examinarlos y expresar una opinión sobre ellos.

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

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este dictamen, presentan razonablemente la situación financiera del Grupo Aval Acciones y Valores S.A. al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004 y, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los semestres que terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme.

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

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

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

Los estados financieros del semestre terminado el 31 de diciembre de 2004 fueron reexpresados a pesos constantes del 30 de junio de 2005, para mostrar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

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

5 de septiembre de 2005

## Balances Generales

30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004

(Expresados en millones de pesos)

Activo	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Activo corriente:			
Disponible (notas 3 y 20)	\$ 26,342.2	12,353.9	12,823.4
Inversiones negociables, neto (nota 4)	28,385.6	38,437.8	39,898.4
Deudores corto plazo (notas 6 y 20)	349,811.1	69,619.0	72,264.5
Cargos diferidos (nota 9)	368.9	471.6	489.5
<b>Total activo corriente</b>	<b>404,907.8</b>	<b>120,882.3</b>	<b>125,475.8</b>
Inversiones permanentes, neto (notas 5 y 20)	2,024,637.0	1,808,715.9	1,877,447.1
Deudores largo plazo (nota 6)	0.0	80,382.6	83,437.1
Propiedades, planta y equipo, neto (nota 7)	315.6	341.1	354.1
Intangibles, neto (notas 8 y 20)	1,711,403.0	1,754,564.1	1,821,237.6
<b>Total activo</b>	<b>\$ 4,141,263.4</b>	<b>3,764,886.0</b>	<b>3,907,951.7</b>
Cuentas de orden deudoras:			
Derechos contingentes (nota 23)	207,480.0	207,480.0	215,364.2
Deudoras fiscales (nota 24)	52,124.6	61,521.8	63,859.6
Deudoras de control (nota 25)	723,201.3	652,205.2	676,989.0
Acreedoras de control por contra (nota 25)	790,220.0	729,421.9	757,139.9
Responsabilidades contingentes por contra (nota 25)	82,454.0	82,454.0	85,587.3
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>\$ 1,855,479.9</b>	<b>1,733,082.9</b>	<b>1,798,940.0</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

Pasivo y patrimonio de los accionistas	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Pasivo corriente:			
Proveedores (nota 10)	\$ 1,202.7	24.4	25.3
Cuentas por pagar (notas 11 y 20)	144,398.3	104,331.4	108,296.0
Impuestos, gravámenes y tasas (notas 12 y 20)	1,907.4	5,141.0	5,336.4
Obligaciones laborales (nota 13)	241.7	309.3	321.1
Pasivos estimados y provisiones (nota 14)	1,987.4	73.0	75.8
Bonos en circulación (nota 16)	90,000.0	0	0
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>239,737.5</b>	<b>109,879.1</b>	<b>114,054.6</b>
Obligaciones financieras largo plazo (nota 15)	193,942.7	193,942.7	201,312.5
Bonos en circulación (nota 16)	200,000.0	120,000.0	124,560.0
<b>Total pasivo</b>	<b>633,680.2</b>	<b>423,821.8</b>	<b>439,927.1</b>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social (nota 17)	13,327.3	13,327.3	13,327.3
Superávit de capital (nota 20)	2,141,461.9	2,122,060.5	2,122,060.5
Reservas (nota 18)	364,305.1	314,792.9	314,792.9
Revalorización del patrimonio (nota 19)	790,220.0	729,421.9	850,246.8
Utilidad del ejercicio	198,268.9	161,461.6	167,597.1
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>3,507,583.2</b>	<b>3,341,064.2</b>	<b>3,468,024.6</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 4,141,263.4</b>	<b>3,764,886.0</b>	<b>3,907,951.7</b>
Cuentas de orden acreedoras:			
Derechos contingentes por contra (nota 23)	207,480.0	207,480.0	215,364.2
Deudoras fiscales por contra (nota 24)	52,124.6	61,521.8	63,859.6
Deudoras de control por contra (nota 25)	723,201.3	652,205.2	676,989.0
Acreedoras de control (nota 25)	790,220.0	729,421.9	757,139.9
Responsabilidades contingentes (nota 25)	82,454.0	82,454.0	85,587.3
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>\$ 1,855,479.9</b>	<b>1,733,082.9</b>	<b>1,798,940.0</b>

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

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

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

(Véase mi dictamen del 5 de septiembre de 2005)



## Estados de Resultados

### Semestres que terminaron el 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004

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

	30 de junio		31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)	
Ingresos operacionales				
Intereses (nota 20)	\$ 7,724.7	4,667.0	4,844.3	
Rendimientos financieros	3,041.3	1,610.0	1,671.2	
Ingreso método de participación, neto (notas 5 y 20)	<u>215,544.2</u>	<u>185,633.1</u>	<u>192,687.2</u>	
<b>Utilidad bruta</b>	<b>226,310.2</b>	<b>191,910.1</b>	<b>199,202.7</b>	
Gastos operacionales de administración y ventas:				
Gastos de personal	2,817.2	2,788.0	2,893.9	
Honorarios	92.1	44.4	46.1	
Impuestos (nota 20)	2,441.0	1,717.9	1,783.2	
Arrendamientos (nota 20)	88.6	87.6	90.9	
Contribuciones y afiliaciones	151.7	107.4	111.5	
Seguros	4.0	1.6	1.7	
Servicios	1,405.4	405.7	421.1	
Gastos legales	4.1	1.7	1.8	
Mantenimiento y reparaciones	29.0	28.4	29.5	
Adecuación e instalación	2.7	5.4	5.6	
Gastos de viaje	5.8	4.5	4.7	
Depreciaciones	80.5	75.2	78.1	
Amortizaciones (notas 8 y 20)	10,062.4	9,796.9	10,169.2	
Comisiones	1,000.0	0.0	0.0	
Diversos	71.4	59.9	62.2	
Total gastos operacionales de administración y ventas	<u>18,255.9</u>	<u>15,124.6</u>	<u>15,699.5</u>	
<b>Utilidad operacional</b>	<b>208,054.3</b>	<b>176,785.5</b>	<b>183,503.1</b>	
Ingresos (gastos) no operacionales, netos				
Financieros (nota 20)	(21,715.7)	(16,640.8)	(17,273.2)	
Honorarios (nota 20)	3,073.8	2,977.0	3,090.1	
Servicios (nota 20)	9.0	25.4	26.4	
Diversos	(23.4)	1.1	1.1	
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	0.0	115.5	119.9	
Recuperación de provisión inversiones negociables	520.5	116.6	121.0	
Impuestos asumidos	(0.7)	(1.4)	(1.4)	
Costos y gastos de ejercicios anteriores (nota 20)	(7.9)	(0.2)	(0.2)	
Reintegro de otros costos (nota 20)	42.5	2.0	2.1	
Resultado neto no operacional	<u>(18,101.9)</u>	<u>(13,404.8)</u>	<u>(13,913.9)</u>	
Utilidad por exposición a la inflación (nota 21)	<u>10,218.8</u>	<u>3,015.7</u>	<u>3,130.3</u>	
Utilidad antes de impuesto a la renta	200,171.2	166,396.4	172,719.5	
Impuesto sobre la renta y complementarios (nota 22)	<u>(1,902.3)</u>	<u>(4,934.8)</u>	<u>(5,122.3)</u>	
<b>Utilidad del ejercicio (nota 26)</b>	<b>\$ 198,268.9</b>	<b>161,461.6</b>	<b>167,597.1</b>	
<b>Utilidad por acción (en pesos)</b>	<b>\$ 14.88</b>	<b>12.12</b>	<b>12.58</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 5 de septiembre de 2005)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

### Semestres que terminaron el 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004

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

	Superávit de Capital				Reservas		Revaloración del Patrimonio	Utilidad Ejercicio	Patrimonio de los Accionistas
	Capital Social	Prima en Colocac. de Acciones	Crédito Mercantil Formado	Método de Participación	Legal	Ocasionales			
Saldo al 30 de junio de 2004	\$ 13,327.3	275,740.0	1,714,083.8	39,651.3	6,785.9	262,799.7	712,279.4	145,162.0	3,169,829.4
Constitución de reserva para futuros repartos						145,162.0		(145,162.0)	0.0
Distribución de dividendos a razón de \$1.25 por acción y por mes en los meses de octubre de 2004 a marzo de 2005, sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a junio 30 de 2004.						(99,954.7)			(99,954.7)
Desmonte Crédito mercantil, 50% del período 2, año 2004			(32,341.2)						(32,341.2)
Aplicación del método de participación patrimonial				124,926.6					124,926.6
Ajustes por inflación sobre el patrimonio (nota 19)							17,142.5		17,142.5
Utilidad del ejercicio								161,461.6	161,461.6
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>13,327.3</u>	<u>275,740.0</u>	<u>1,681,742.6</u>	<u>164,577.9</u>	<u>6,785.9</u>	<u>308,007.0</u>	<u>729,421.9</u>	<u>161,461.6</u>	<u>3,341,064.2</u>
Constitución de reserva para futuros repartos						161,461.6		(161,461.6)	0.0
Distribución de dividendos a razón de \$1.40 por acción y por mes en los meses de abril a septiembre de 2005, sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a diciembre 31 de 2004.						(111,949.4)			(111,949.4)
Desmonte Crédito mercantil, 50% del período 1, año 2005			(35,840.5)						(35,840.5)
Aplicación del método de participación patrimonial				55,241.9					55,241.9
Ajustes por inflación sobre el patrimonio (nota 19)							60,798.1		60,798.1
Utilidad del ejercicio								198,268.9	198,268.9
Saldo al 30 de junio de 2005	\$ <u>13,327.3</u>	<u>275,740.0</u>	<u>1,645,902.1</u>	<u>219,819.8</u>	<u>6,785.9</u>	<u>357,519.2</u>	<u>790,220.0</u>	<u>198,268.9</u>	<u>3,507,583.2</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 5 de septiembre de 2005)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Estados de Cambios en la Situación Financiera

Semestres que terminaron el 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004

(Expresados en millones de pesos)

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Fuentes de capital de trabajo:</b>			
Utilidad del ejercicio	\$ 198,268.9	161,461.6	167,597.1
Partidas que no utilizan (proveen) capital de trabajo:			
Amortización de intangibles	9,946.1	9,683.4	10,051.4
Amortización de activos diferidos	116.3	113.5	117.8
Depreciación	80.5	75.2	78.1
Ingreso método de participación, neto	(215,544.2)	(185,633.1)	(192,687.2)
Recuperación de provisión de inversiones negociables	(520.5)	(116.6)	(121.0)
Ajuste por inflación, neto	(10,218.8)	(3,015.7)	(3,130.3)
Capital de trabajo utilizado en las operaciones	(17,871.7)	(17,431.7)	(18,094.1)
Disminución inversiones permanentes	0.0	4,381.5	4,548.0
Dividendos recibidos en el período	125,051.8	115,705.1	120,101.9
Disminución de deudores a largo plazo	80,382.6	0.0	0.0
Disminución propiedad planta y equipo	(55.0)	128.8	133.7
Aumento de bonos en circulación	80,000.0	0.0	0.0
	<u>\$ 267,507.7</u>	<u>102,783.7</u>	<u>106,689.5</u>
<b>Usos del capital de trabajo:</b>			
Aumento de inversiones permanentes	1,911.7	0.0	0.0
Disminución de obligaciones financieras largo plazo	0.0	2,155.4	2,237.3
Dividendos decretados	111,949.4	99,954.7	103,753.0
Aumento en el capital de trabajo	153,646.6	673.6	699.2
	<u>\$ 267,507.7</u>	<u>102,783.7</u>	<u>106,689.5</u>
<b>Cambios en los componentes del capital de trabajo:</b>			
Aumento (disminución) en activo corriente:			
Disponibles	13,988.3	3,030.7	3,145.9
Inversiones negociables	(10,572.7)	2,355.8	2,445.3
Deudores	280,192.1	3,824.9	3,970.2
Cargos diferidos	(102.7)	(109.3)	(113.5)
	<u>283,505.0</u>	<u>9,102.1</u>	<u>9,448.0</u>
(Aumento) disminución en el pasivo corriente:			
Proveedores	(1,178.3)	1.8	1.9
Cuentas por pagar	(40,066.9)	(5,836.3)	(6,058.1)
Impuestos, gravámenes y tasas	3,233.6	(4,234.6)	(4,395.5)
Obligaciones laborales	67.6	(140.5)	(145.8)
Pasivos estimados y provisiones	(1,914.4)	1,781.1	1,848.8
Bonos en circulación	(90,000.0)	0.0	0.0
	<u>(129,858.4)</u>	<u>(8,428.5)</u>	<u>(8,748.8)</u>
<b>Aumento en el capital de trabajo</b>	<b>\$ 153,646.6</b>	<b>673.6</b>	<b>699.2</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

LUIS CARLOS SARMIENTO GUTIÉRREZ  
Presidente

LUZ STELLA PRIETO ZÁRATE  
Revisor Fiscal  
T. P. 53239-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 5 de septiembre de 2005)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Estados de Flujos de Efectivo

Semestres que terminaron el 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004

(Expresados en millones de pesos)

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación:</b>			
Utilidad del ejercicio	\$ 198,268.9	161,461.6	167,597.1
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Amortización intangibles	9,946.1	9,683.4	10,051.4
Amortización de activos diferidos	116.3	113.5	117.8
Depreciaciones	80.5	75.2	78.1
Ingreso método de participación, neto	(215,544.2)	(185,633.1)	(192,687.2)
Reintegro provisión de inversiones negociables	(520.5)	(116.6)	(121.0)
Ajuste por inflación, neto	(10,218.8)	(3,015.7)	(3,130.3)
Aumento deudores	(199,809.5)	(3,824.9)	(3,970.2)
Disminución de cargos diferidos	102.7	109.3	113.5
Aumento (disminución) proveedores	1,178.3	(1.8)	(1.9)
Aumento cuentas por pagar	40,066.9	5,836.3	6,058.1
(Disminución) aumento impuestos, gravámenes y tasas	(3,233.6)	4,234.6	4,395.5
(Disminución) aumento de obligaciones laborales	(67.6)	140.5	145.8
Aumento (disminución) pasivos estimados y provisiones	1,914.4	(1,781.1)	(1,848.8)
Total ajustes	(375,989.0)	(174,180.4)	(180,799.3)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(177,720.1)	(12,718.8)	(13,202.1)
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>			
Disminución (aumento) de inversiones negociables	10,572.7	(2,355.8)	(2,445.3)
(Aumento) disminución de inversiones permanentes	(1,911.7)	4,381.5	4,548.0
Dividendos recibidos en el período	125,051.8	115,705.1	120,101.9
Disminución propiedad planta y equipo	(55.0)	128.8	133.7
Efectivo neto provisto en actividades de inversión	<u>133,657.8</u>	<u>117,859.6</u>	<u>122,338.3</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiación:</b>			
Dividendos decretados	(111,949.4)	(99,954.7)	(103,753.0)
Disminución de obligaciones financieras	0.0	(2,155.4)	(2,237.3)
Aumento de bonos en circulación	170,000.0	0.0	0.0
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación	<u>58,050.6</u>	<u>(102,110.1)</u>	<u>(105,990.2)</u>
Aumento neto en efectivo	<u>13,988.3</u>	<u>3,030.7</u>	<u>3,145.9</u>
Efectivo al comienzo del semestre	<u>12,353.9</u>	<u>9,323.2</u>	<u>9,677.5</u>
Efectivo al final del semestre	\$ <u>26,342.2</u>	<u>12,353.9</u>	<u>12,823.3</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 5 de septiembre de 2005)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Notas a los Estados Financieros

### 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004

(Expresadas en millones de pesos)

#### (1) Ente Económico

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

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

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

#### (2) Principales Políticas de Contabilidad

##### (a) Políticas Básicas

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

##### (b) Ajustes por Inflación

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

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

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

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

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

##### Metodología

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

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

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

##### Factor

Al 30 de junio de 2005, el PAAG utilizado para reexpresar los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 fue 3.80%.

##### Incidencia

El efecto de la reexpresión fue un incremento en la revalorización del patrimonio de \$120,824.9 y en la utilidad del ejercicio de \$6,135.5 al 31 de diciembre de 2004.

#### (d) Inversiones

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

##### Clasificación

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

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

##### Contabilización

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

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

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

#### (e) Deudores

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

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

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

#### (g) Intangibles

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

##### Crédito Mercantil

##### Formado

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

y por profesionales idóneos de reconocida reputación.

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

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

La Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. en su reunión de Septiembre 29 de 2003 (según consta en el Acta número 054), acogió la recomendación de la Administración, la cual se basó en la Ley 812 de 2003, de desmontar (disminución del activo y del patrimonio), en un plazo de diez (10) años, el Crédito Mercantil Formado. Dicho desmonte se basa en la aplicación del método "Reverso de la Suma de los Dígitos en el Plazo", cuya metodología se explica a continuación y fue aplicada hasta el 31 de diciembre de 2004:

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

#### Adquirido

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

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

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

##### Gastos Pagados por Anticipado

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

##### Cargos Diferidos

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

#### (i) Cuentas de Orden

La Compañía registra en cuentas de orden los hechos, circunstancias, compromisos o contratos de los cuales se pueden generar derechos u obligaciones y que, por tanto, pueden afectar la estructura financiera.

También incluye cuentas para control de los activos, pasivos y patrimonio, información gerencial o control de futuras situaciones financieras y diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias.

#### (j) Reconocimiento del Ingreso

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

#### (k) Utilidad Neta por Acción

Para determinar la utilidad neta por acción, la Sociedad utiliza el número de acciones en circulación que al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004 fue de 13,327,311,547.

#### (l) Importancia Relativa o Materialidad

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

### (3) Disponible

El detalle del disponible en moneda legal es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	Reexpresados Nota 2 (c)
Caja	\$ 1.5	1.5	1.6
Bancos	38.3	67.2	69.8
Cuentas de ahorro	26,302.4	12,285.2	12,752.0
	<u>\$ 26,342.2</u>	<u>12,353.9</u>	<u>12,823.4</u>

No existe ninguna restricción sobre el disponible.

### (4) Inversiones Negociables

Razón Social	Tasa	30 de junio	31 de diciembre	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Bonos:</b>				
Indicomercos S. A.	DTF+4 TV	\$ 24,873.0	24,873.0	25,818.2
<b>Títulos:</b>				
Títulos de tesorería TES	13% EA	2,468.5	2,671.9	2,773.4
<b>Derechos Fiduciarios:</b>				
Fondo Market Maker *		12.8	10,133.5	10,518.5
Fiduciaria Bogotá		232.8	0.0	0.0
Fiduciaria de Occidente		2,623.9	3,105.3	3,223.3
Menos: Provisión		(1,825.4)	(2,345.9)	(2,435.0)
Sub-total Derechos Fiduciarios		<u>1,044.1</u>	<u>10,892.9</u>	<u>11,306.8</u>
		<u>\$ 28,385.6</u>	<u>38,437.8</u>	<u>39,898.4</u>

\* En febrero de 2001 se constituyó un fideicomiso denominado Fondo Market Maker, para intervenir en el mercado de acciones de Grupo Aval y otorgar liquidez al mismo, al 30 de junio de 2005 había vendido en su totalidad las acciones y devuelto los fondos a la sociedad, quedando pendientes \$8.1 por devolver y \$4.6 para cancelar el impuesto de industria y comercio por concepto de dividendos recibidos. Al 31 de diciembre de 2004, el Fondo poseía 46,581,815 acciones.

### (5) Inversiones Permanentes

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, el costo de las inversiones permanentes es el siguiente:

	Porcentaje de Participación	Número de Acciones	30 de junio	31 de diciembre	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>En entidades controladas</b>					
Banco de Bogotá S.A.	65.21	146,979,380	\$1,056,513.1	916,817.0	951,656.0
Banco de Occidente S.A.	75.23 (1)	95,977,199	588,096.3	550,540.7	571,461.2
Banco Comercial AV Villas S.A.	67.71 (2)	132,002,652 (2)	288,577.0	258,048.2	267,854.0
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00	7,199,934 (3)	38,027.4	35,935.7	37,301.3
Leasing de Occidente S.A.	7.62	32,569,824 (4)	7,138.0	6,382.7	6,625.2
Adminver S.A.	65.21	146,979,380	23,679.6	20,970.1	21,767.0
Inveraval S.A.	75.35	95,977,199	22,484.2	19,900.2	20,656.4
Inversiones permanentes, neto			2,024,515.6	1,808,594.6	1,877,321.0
<b>En entidades no controladas</b>					
Taxair S.A.	0.02	1,000	0.1	0.0	0.0
Bonos de Paz			121.3	121.3	125.9
Total inversiones permanentes			\$2,024,637.0	1,808,715.9	1,877,447.1

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

(1) El porcentaje de participación disminuyó por efecto de la fusión de Banco de Occidente S.A. con Banco Aliadas S.A. Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004 fue 75.23% y 75.35%, respectivamente.

(2) El 17 de marzo de 2005 por efectos de la capitalización de la utilidad se recibieron 9,244 acciones preferenciales y 6,006,782 acciones ordinarias por valor de \$16.8 y \$10,902.3 respectivamente. Al 30 de junio de 2005 la Sociedad poseía 169,950 acciones preferenciales y 131,832,702 acciones ordinarias. Al 31 de diciembre de 2004 su participación fue del 67.65% de las acciones del Banco Comercial AV Villas, correspondiente a 160,706 acciones preferenciales y 125,825,920 acciones ordinarias, para un total de 125,986,626 acciones.

(3) El 31 de marzo de 2005 por efectos de la capitalización de la utilidad se recibieron 400,037 acciones por valor de \$2,000.1. Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad poseía 6,799,897 acciones.

(4) El 28 de febrero de 2005 por efectos de la capitalización de la utilidad se recibieron 2,242,948 acciones por valor de \$407.1. Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad poseía 30,326,876 acciones.

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

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

## Revelaciones sobre el Método de Participación Patrimonial

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

Entidad	30 de junio			31 de diciembre		
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Activo	Pasivo	Patrimonio
Banco de Bogotá S.A.	\$ 11,638,419.9	10,018,351.1	1,620,068.8	11,058,990.8	9,653,133.5	1,405,857.3
Banco de Occidente S.A.	6,436,493.5	5,654,782.0	781,711.5	5,650,167.8	4,919,543.1	730,624.7
Banco Comercial AV Villas S.A.	3,819,124.0	3,392,926.0	426,198.0	3,587,502.0	3,206,080.0	381,422.0
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	230,816.9	40,680.2	190,136.7	228,701.0	49,022.6	179,678.4
Leasing de Occidente S.A.	1,025,735.0	932,053.0	93,682.0	941,295.0	857,525.0	83,770.0
Adminver S.A.	36,629.4	318.9	36,310.5	32,162.7	6.9	32,155.8
Inveraval S.A.	30,084.6	244.9	29,839.7	26,415.9	6.4	26,409.5
	\$ 23,217,303.3	20,039,356.1	3,177,947.2	21,525,235.2	18,685,317.5	2,839,917.7

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

	30 de junio	31 de diciembre
En resultados por el método de participación, originado en la utilidad de las filiales	\$ 216,153.2	185,633.1
Ajuste de ejercicios anteriores originado en la escisión de las acciones del Banco AV Villas que posee el Banco de Occidente	609.0	0.0
Efecto neto en resultados	215,544.2	185,633.1
En el superávit por el método de participación originado en los cambios patrimoniales de las filiales	55,241.9	124,926.6

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

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

Razón Social	30 de junio				31 de diciembre			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio
<b>Banco de Bogotá S.A.</b>								
Superintendencia de Valores	11,638,419.9	10,018,351.1	1,620,068.8	180,743.0	11,058,990.8	9,653,133.5	1,405,857.3	164,312.2
Superintendencia Bancaria	11,401,119.3	10,018,351.1	1,382,768.2	181,694.4	10,856,604.2	9,653,133.5	1,203,470.7	154,884.9
Variación	237,300.6	0.0	237,300.6	(951.4)	202,386.6	0.0	202,386.6	9,427.3
<b>Banco de Occidente S.A.</b>								
Superintendencia de Valores	6,436,493.5	5,654,782.0	781,711.5	85,759.1	5,650,167.8	4,919,543.1	730,624.7	73,173.7
Superintendencia Bancaria	6,317,545.1	5,654,782.0	662,763.1	86,478.7	5,507,163.4	4,919,543.1	587,620.3	70,686.2
Variación	118,948.4	0.0	118,948.4	(719.6)	143,004.4	0.0	143,004.4	2,487.5
<b>Banco Comercial AV Villas S.A.</b>								
Superintendencia de Valores	3,819,124.0	3,392,926.0	426,198.0	38,812.0	3,587,502.0	3,206,080.0	381,422.0	23,750.0
Superintendencia Bancaria	3,768,762.0	3,392,926.0	375,836.0	36,036.0	3,541,259.0	3,206,080.0	335,179.0	26,635.0
Variación	50,362.0	0.0	50,362.0	2,776.0	46,243.0	0.0	46,243.0	(2,885.0)
<b>Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.</b>								
Superintendencia de Valores	230,816.9	40,680.2	190,136.7	22,663.6	228,701.0	49,022.6	179,678.4	23,685.6
Superintendencia Bancaria	222,081.9	40,680.2	181,401.7	28,400.5	221,090.4	49,022.6	172,067.8	25,534.3
Variación	8,735.0	0.0	8,735.0	(5,736.9)	7,610.6	0.0	7,610.6	(1,848.7)
<b>Leasing de Occidente S.A.</b>								
Superintendencia de Valores	1,025,735.0	932,053.0	93,682.0	7,716.0	941,295.0	857,525.0	83,770.0	8,758.0
Superintendencia Bancaria	1,013,020.0	932,053.0	80,967.0	9,563.0	929,767.0	857,525.0	72,242.0	7,916.0
Variación	12,715.0	0.0	12,715.0	(1,847)	11,528.0	0.0	11,528.0	842.0

Los ajustes realizados al 30 de junio de 2005 fueron:

Las inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda se registraron por el método de causación, generando un menor valor de \$61,304.0; las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos en Subordinadas originaron un aumento por \$183,026.4 debido a la aplicación de los ajustes integrales por inflación; la provisión de inversiones presenta un aumento de \$330.0; la provisión para cartera de créditos disminuyó por la eliminación de la provisión general en \$113,953.4, igualmente se disminuyó la provisión para los bienes dados en leasing por \$767.0.

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

Los ajustes realizados al 31 de diciembre de 2004 fueron:

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

Los cargos diferidos por concepto de útiles y papelería, contribuciones y afiliaciones y bonificaciones por retiro fueron amortizados en su totalidad, lo cual incrementó el gasto en \$6,401.0 y se realizó el cálculo de los ajustes por inflación originando un mayor gasto por \$2,535.2.

## (6) Deudores

El siguiente es el detalle de los deudores:

	30 de junio		31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)	
<b>Corto plazo:</b>				
Cientes nacionales:				
Cañon Ospina y Cia Ltda.	\$ 0.2	0.2	0.2	
A Toda Hora S.A.	4.7	2.8	2.9	
Avanz Colombia Servicios Financieros S.A.	0.5	0.0	0.0	
Skybox Colombia Ltda.	0.0	0.1	0.1	
Corporación Publicitaria de Colombia S.A.	0.0	0.3	0.3	
Aviatur S.A.	0.0	0.9	0.9	
	5.4	4.3	4.4	
Cuentas corrientes comerciales:				
Arboleda Durana Ltda.	0.2	0.3	0.3	
Bienes y Comercio S.A.	60,300.7	41.8	43.4	
David Alfonso Cabrales	0.1	0.1	0.1	
	60,301.0	42.2	43.8	
Depósitos para responsabilidades:				
Fiduciaria de Occidente - Bonos	64,050.6	2,943.7	3,055.6	
Fiduciaria de Occidente - Para adquisición de acciones*	145,999.4	0.0	0.0	
	210,050.0	2,943.7	3,055.6	
Dividendos:				
Banco de Bogotá S.A.	37,920.6	35,275.1	36,615.6	
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	1,544.8	1,825.4	1,894.8	
Banco de Occidente S.A.	19,435.4	17,995.7	18,679.5	
Banco Comercial AV Villas S.A.	16,212.0	10,919.1	11,334.0	
	75,112.8	66,015.3	68,523.9	
Anticipo y avances a trabajadores:				
Anticipo a proveedores Sancho - BBDO Colombia	1.9	0.2	0.2	
Intereses	102.1	0.0	0.0	
Honorarios	1,740.8	572.4	594.2	
Anticipo de impuesto y contribuciones	39.6	39.6	41.1	
Cuentas por cobrar a trabajadores	2,453.0	0.0	0.0	
Deudores varios	0.0	0.2	0.2	
	4.5	1.1	1.1	
	4,341.9	613.5	636.8	
	\$ 349,811.1	69,619.0	72,264.5	

\* El 1 de marzo de 2005 se celebraron dos (2) contratos de administración y pagos con la Fiduciaria de Occidente S.A. que faculta a la Fiduciaria para realizar inversiones, pagos y/o giros que instruya Grupo Aval acciones y Valores S.A.

### Largo Plazo:

Al 31 de diciembre de 2004 el detalle de las cuentas corrientes comerciales es el siguiente:

	31 de diciembre	
	Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Bienes y Comercio S.A.	\$ 80,382.6	83,437.1

Las Compañías que compraron activos de AV Villas, inicialmente adquiridos por Grupo Aval Acciones y Valores S.A., se disolvieron sin liquidarse en virtud de la escisión múltiple del 24 de diciembre de 2002, trasladando su deuda a la Sociedad Bienes y Comercio S.A. por valor de \$82,454.0 con garantía de 134,291,693 acciones de Activos Tesalia S.A. (antes Coalneg S.A.) por valor de \$82,454.0, a una tasa de interés del 7.0% efectivo anual pagadero por trimestre vencido sobre el saldo; y su forma de pago en 4 cuotas trimestrales del 25.0% cada una. Al 30 de junio de 2005 se recibieron pagos por un valor total de \$ 20,095.7.

## (7) Propiedades, Planta y Equipo

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

	30 de junio		31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)	
Equipo de oficina	\$ 46.2	37.8	39.2	
Equipo de computación	657.6	623.8	647.5	
Ajuste por inflación	152.2	121.4	126.0	
	856.0	783.0	812.7	
Menos: Depreciación acumulada	540.4	441.9	458.6	
	\$ 315.6	341.1	354.1	

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

## (8) Intangibles

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

	30 de junio		31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)	
Formado	\$ 1,645,902.1	1,681,742.6	1,745,648.8	
Adquirido, neto	65,500.9	72,821.5	75,588.7	
	\$ 1,711,403.0	1,754,564.1	1,821,237.6	

### Crédito Mercantil Formado

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

El detalle de la conformación del crédito mercantil formado, al 30 de junio de 2005, es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Valoración de las inversiones según estudio técnico	\$ 3,154,823.0	3,154,823.0
(Menos) Inversiones valoradas	(1,270,278.2)	(1,270,278.2)
Crédito mercantil adquirido	(105,778.6)	(105,778.6)
Desmorte crédito mercantil acumulado	(97,023.6)	(32,341.2)
Desmorte del período	(35,840.5)	(64,682.4)
Total crédito mercantil formado	\$ 1,645,902.1	1,681,742.6

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, no se realizó la actualización del estudio técnico del crédito mercantil formado, la última actualización fue en mayo de 2002.

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

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

Hasta el 23 de mayo de 2005, en cumplimiento de lo dispuesto por el Artículo 115 de la Ley 812 de 2003 (Ley del Plan de Desarrollo), Grupo Aval adecuó el desmorte de su Crédito Mercantil Formado a un plazo de 10 años,

situación esta que se consolidó con la aprobación de la decisión por parte de la Junta Directiva de la empresa y la información suministrada al Mercado a través del Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

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

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

### Crédito Mercantil Adquirido

	30 de junio	31 de diciembre	
		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	80,381.1
Incremento por capitalización de AV Villas efectuada el 17 de septiembre del 2001, por valor de \$156.000, número de acciones compradas 72,289,157 a un valor intrínseco de \$1,577.54.	41,960.9	41,960.9	43,555.4
Ajuste por inflación	<u>71,669.7</u>	<u>69,044.2</u>	<u>71,667.9</u>
	191,069.9	188,443.5	195,604.4
Menos:			
Amortización acumulada	(115,622.0)	(105,938.6)	(109,964.3)
Amortización del período	<u>(9,946.1)</u>	<u>(9,683.4)</u>	<u>(10,051.4)</u>
	\$ <u>65,500.9</u>	<u>72,821.5</u>	<u>75,588.7</u>

### (9) Cargos Diferidos

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

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Gastos pagados por anticipado:			
Intereses	\$ 68.2	71.3	74.0
Mantenimiento de equipos	0.0	1.1	1.2
Cargos diferidos:			
Programas para computación	24.4	48.2	50.0
Mejoras a propiedades ajenas *	216.8	284.2	295.0
Ajustes por inflación	<u>59.5</u>	<u>66.8</u>	<u>69.3</u>
	\$ <u>368.9</u>	<u>471.6</u>	<u>489.5</u>

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

### (10) Proveedores

El detalle de la cuenta proveedores nacionales es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
De suministros de administración	\$ 7.6	8.0	8.3
De servicios	<u>1,195.1</u>	<u>16.4</u>	<u>17.0</u>
	\$ <u>1,202.7</u>	<u>24.4</u>	<u>25.3</u>

### (11) Cuentas por Pagar

El detalle de las cuentas por pagar es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Cuentas corrientes comerciales	\$ 28,506.8	6,256.8	6,494.5
Costos y gastos por pagar	11,774.1	8,153.1	8,462.9
Dividendos y participaciones	102,289.8	88,100.1	91,447.9
Retenciones en la fuente	86.6	67.9	70.5
Impuesto de IVA retenido	3.2	2.0	2.1
Impuesto de ICA retenido	243.9	258.0	267.8
Retenciones y aportes	81.5	81.1	84.2
Acreedores - cartera AV Villas Bienes y Comercio S.A.	<u>1,412.4</u>	<u>1,412.4</u>	<u>1,466.1</u>
	\$ <u>144,398.3</u>	<u>104,331.4</u>	<u>108,296.0</u>

### (12) Impuestos, Gravámenes y Tasas

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

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Impuesto sobre las ventas	\$ 0.0	140.6	146.0
Industria y comercio	400.9	500.4	519.4
Renta y complementarios	1,131.3	4,042.5	4,196.1
Otros	<u>375.2</u>	<u>457.5</u>	<u>474.9</u>
	\$ <u>1,907.4</u>	<u>5,141.0</u>	<u>5,336.4</u>

### (13) Obligaciones Laborales

El detalle de las obligaciones laborales es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Salarios por pagar	\$ 0.0	0.3	0.3
Cesantías consolidadas	0.0	60.5	62.8
Intereses sobre cesantías	0.0	6.8	7.1
Vacaciones consolidadas	<u>241.7</u>	<u>241.7</u>	<u>250.9</u>
	\$ <u>241.7</u>	<u>309.3</u>	<u>321.1</u>

### (14) Pasivos Estimados y Provisiones

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

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Para costos y gastos	\$ 0.0	72.5	75.3
Para obligaciones laborales	85.1	0.5	0.5
Para obligaciones fiscales	<u>1,902.3</u>	<u>0.0</u>	<u>0.0</u>
	\$ <u>1,987.4</u>	<u>73.0</u>	<u>75.8</u>

## (15) Obligaciones Financieras Largo Plazo

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, el detalle de las obligaciones financieras a largo plazo es el siguiente:

### Fondo de Garantías de Instituciones Financieras

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

## (16) Bonos en Circulación

Los bonos en circulación tienen las siguientes características:

### Emisión año 1999

<b>Fecha inicial:</b>	26 y 27 de abril de 1999.
<b>Valor nominal:</b>	\$10,000.0 (pesos) cada uno.
<b>Monto autorizado:</b>	\$150,000.0.
<b>Monto emitido:</b>	Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004 la Sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$ 120,000.0. La entidad constituyó un fideicomiso para el pago de bonos por \$30,000.0.
<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.

### Emisión año 2005

<b>Clase de título</b>	Bonos Ordinarios
<b>Fecha inicial</b>	22 de Abril de 2005
<b>Valor nominal</b>	\$ 1,000.000.0 (pesos) cada uno
<b>Monto autorizado</b>	\$ 200,000.0
<b>Monto emitido</b>	Al 30 de junio de 2005, la Sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$ 200,000.0
<b>Series</b>	A y B
<b>Plazo de redención</b>	5 (cinco) y 7 (siete) años a partir de la fecha de emisión.
<b>Representante Legal de los tenedores de bonos</b>	Fiduciaria Corredores Asociados FIDUCOR S. A.
<b>Entidad Administradora</b>	Depósito Descentralizado de Valores de Colombia
<b>Rendimiento</b>	Los bonos de la Serie A serán emitidos en pesos colombianos, devengarán un interés flotante referenciado a la inflación (IPC) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.  Los bonos de la Serie B serán emitidos en pesos colombianos, devengarán un interés flotante referenciado a la DTF y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.  El rendimiento de la emisión reflejará las condiciones de mercado vigentes a la fecha de colocación de la misma, cumpliendo con los lineamientos del emisor fijados en el Reglamento de Emisión y colocación aprobado mediante Acta de Junta Directiva número 55 del 24 de octubre de 2003.

## (17) Capital Social

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, el capital autorizado era de \$120,000.0 representado en 120,000,000,000 acciones, con valor nominal de un peso (\$1.00) cada una. A las mismas fechas, el capital suscrito y pagado era de \$ 13,327.3, representado 13,327,311,547 acciones.

## (18) Reservas

### Legal

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

El siguiente es el detalle de las reservas:

	30 de junio	31 de diciembre	
		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>357,519.2</u>	<u>308,007.0</u>	<u>308,007.0</u>
	<u>\$ 364,305.1</u>	<u>314,792.9</u>	<u>314,792.9</u>



## (19) Revalorización del Patrimonio

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

	Capital Social	Superávit de Capital	Reservas	Utilidad de Ejercicios Anteriores	Total Revalorización del Patrimonio
Acumulado al 31 de diciembre de 2004	\$ 47,054.4	237,587.1	327,518.6	117,261.8	729,421.9
Movimiento del semestre	2,299.1	25,263.8	25,268.1	7,967.1	60,798.1
Acumulado al 30 de junio de 2005	\$ 49,353.5	262,850.9	352,786.7	125,228.9	790,220.0

## (20) Transacciones con Partes Relacionadas

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

A continuación se presentan los saldos al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004.

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

30 de junio de 2005

	Entidades Relacionadas con Grupo Aval Acciones y Valores S.A.											
	SUBORDINADAS					ACCIONISTAS						
	Totales		Concepto		Bancos		Otras Entidades					
	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Bogotá S.A.	Occidente S.A.	AV Villas S.A.	Leasing de Occidente	F. de P. y Cesantías Porvenir S.A.	Adminver S.A.	Inveraval S.A.	Adminnegocios S.A.	Actiunidos S.A.
<b>Balance General</b>												
Activo corriente:												
Disponibles	\$ 26,342.2	21,661.7	4,680.5	395.7	219.9	4,124.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones negociables, neto	28,385.6	28,385.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deudores corto plazo	349,811.1	274,677.0	75,234.1	38,042.0	19,435.3	16,212.0	0.0	1,544.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Cargos diferidos	368.9	368.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total activo corriente	404,907.8	324,993.2	79,914.6	38,377.7	19,655.2	20,336.9	0.0	1,544.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones permanentes, neto	2,024,637.0	121.4	2,024,515.6	1,056,513.1	588,096.3	288,577.0	7,138.0	38,027.4	23,679.6	22,484.2	0.0	0.0
Propiedades, planta y equipo, neto	315.6	315.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intangibles, neto	1,711,403.0	1,645,902.1	65,500.9	0.0	0.0	65,500.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total activo relacionado	\$ 4,141,263.4	1,971,332.3	2,169,931.1	1,094,890.8	607,751.5	374,414.8	7,138.0	38,572.2	23,679.6	22,484.2	0.0	0.0
Pasivo corriente:												
Proveedores	\$ 1,202.7	1,202.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por pagar	144,388.3	109,667.9	34,430.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos, arrendamientos y tasas	1,907.4	1,907.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones laborales	241.7	241.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos estimados y provisiones	1,987.4	1,987.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos en circulación	90,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total pasivo corriente	239,737.5	205,307.1	34,430.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones financieras largo plazo	193,942.7	193,942.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos en circulación	200,000.0	200,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total pasivo relacionado	633,680.2	599,249.8	34,430.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Patrimonio de los accionistas:												
Capital social	13,327.3	13,327.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Superávit de capital	2,141,461.9	1,921,642.1	219,819.8	151,272.5	59,255.7	971.2	68.7	1,080.8	3,120.1	4,050.8	0.0	0.0
Reservas	364,305.1	364,305.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Revalorización del patrimonio	790,220.0	790,220.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad del ejercicio	198,268.9	198,268.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total patrimonio relacionado de los accionistas	3,507,583.2	3,287,763.4	219,819.8	151,272.5	59,255.7	971.2	68.7	1,080.8	3,120.1	4,050.8	0.0	0.0
Total pasivo y patrimonio relacionado de los accionistas	\$ 4,141,263.4	3,887,013.2	254,250.2	151,272.5	59,255.7	971.2	68.7	1,080.8	3,120.1	4,050.8	0.0	0.0

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

2 Crédito mercantil pagado.

3 Superávit por método de participación.

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

30 de junio de 2005

	Entidades Relacionadas con Grupo Aval Acciones y Valores S.A.														
	SUBORDINADAS					Otras Entidades					ACCIONISTAS				
	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Concepto	Totales	Bogotá S.A.	Occidente S.A.	AV Villas S.A.	Leasing de Occidente	F. de P. y Cesantías Poremir S.A.		Adminir S.A.	Inveraval S.A.	Adminnegocios S.A.	Actiuidos S.A.
<b>Estado de Resultados</b>															
Ingresos operacionales	7,724.7	6,026.5	1,698.2		970.3	466.4	261.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses	3,041.3	3,041.3	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Rendimientos financieros	216,153.2	609.0	215,544.2		117,869.9	63,909.2	26,279.8	587.9	4,532.7	1,206.4	1,158.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingreso método de participación, neto	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gasto método de participación por cambios patrimoniales	226,919.2	9,676.8	217,242.4		118,840.2	64,376.6	26,541.3	587.9	4,532.7	1,206.4	1,158.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Total ingresos operacionales	226,919.2	9,676.8	217,242.4		118,840.2	64,376.6	26,541.3	587.9	4,532.7	1,206.4	1,158.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad bruta															
Gastos operacionales de administración y ventas:															
Gastos de personal	2,817.2	2,817.2	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Honorarios	92.1	92.1	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos	2,441.0	2,441.0	0.0	4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Arrendamientos	88.6	1.6	87.0		0.0	0.0	87.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Contribuciones y afiliaciones	151.7	151.7	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Seguros	4.0	4.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicios	1,405.4	1,397.6	7.8		7.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos legales	4.1	4.1	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Mantenimiento y reparaciones	29.0	29.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adecuación e instalación	2.7	2.7	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos de viaje	5.8	5.8	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depreciaciones	80.5	80.5	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones	10,062.4	116.3	9,946.1		0.0	0.0	9,946.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones	1,000.0	1,000.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Diversos	71.4	71.4	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total gastos operacionales de administración y ventas	18,255.9	8,215.0	10,040.9		7.8	0.0	10,033.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad operacional	208,663.3	1,461.8	207,201.5		118,832.4	64,376.6	16,508.2	587.9	4,532.7	1,206.4	1,158.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos (gastos) no operacionales, netos	(21,715.7)	(21,712.4)	(3.3)		(1.1)	(2.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financieros	3,073.8	650.6	2,423.2	5	650.6	650.5	652.7	0.0	469.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Honorarios	9.0	9.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicios	(23.4)	(23.4)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Diversos	520.5	520.5	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recuperación de provisión inversiones negociables	(0.7)	(0.7)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos asumidos	(616.9)	(615.1)	(1.8)		(1.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Costos y gastos de ejercicios anteriores	42.5	42.5	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reintegro de otros costos	(18,710.9)	(21,129.0)	2,418.1		647.7	646.3	652.7	0.0	469.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado neto no operacional	10,218.8	10,218.8	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad por exposición a la inflación	200,171.2	(9,446.4)	209,619.6		119,480.1	65,023.9	17,160.9	587.9	5,002.1	1,206.4	1,158.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad antes de impuesto a la renta	(1,902.3)	(1,902.3)	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuesto sobre la renta y complementarios	198,268.9	(11,350.7)	209,619.6		119,480.1	65,023.9	17,160.9	587.9	5,002.1	1,206.4	1,158.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad del ejercicio															

4 Contribución Decreto 2331 (Cuatro por Mil).

5 Honorarios por servicios en el portal de Grupo Aval.

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

31 de diciembre de 2004

	Entidades Relacionadas con Grupo Aval Acciones y Valores S.A.														
	SUBORDINADAS					Otras Entidades					ACCIONISTAS				
	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Concepto	Totales	Bogotá S.A.	Occidente S.A.	AV Villas S.A.	Leasing de Occidente	F. de P. y Cesantías Poremir S.A.		Adminir S.A.	Inveraval S.A.	Adminnegocios S.A.	Actiuidos S.A.
<b>Balance General</b>															
Activo corriente:															
Disponible	\$ 12,353.9	2,395.2	9,958.7		2,237.8	2,025.8	5,695.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones negociables, neto	38,437.8	38,437.8	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Deudores corto plazo	69,619.0	3,516.4	66,102.6	1	35,362.4	17,995.7	10,919.1	0.0	1,825.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cargos diferidos	471.6	471.6	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total activo corriente	120,882.3	44,821.0	76,061.3		37,600.2	20,021.5	16,614.2	0.0	1,825.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones permanentes, neto	1,808,715.9	121.3	1,808,594.6		916,817.0	550,540.7	258,048.2	6,382.7	35,935.7	20,970.1	19,900.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Deudores largo plazo	80,382.6	80,382.6	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, planta y equipo, neto	341.1	341.1	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Intangibles, neto	1,754,564.1	1,681,742.6	72,821.5	2	0.0	0.0	72,821.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total activo relacionado	\$ 3,764,886.0	1,807,408.6	1,957,477.4		954,417.2	570,562.2	347,483.9	6,382.7	37,761.1	20,970.1	19,900.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivo corriente:															
Proveedores	\$ 24.4	24.4	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cuentas por pagar	104,331.4	73,578.5	30,752.9		11.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos, gravámenes y tasas	5,141.0	4,376.3	764.7		208.2	208.2	208.3	0.0	139.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
Obligaciones laborales	309.3	309.3	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos estimados y provisiones	73.0	73.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total pasivo corriente	109,879.1	78,361.5	31,517.6		219.5	208.2	208.3	0.0	139.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones financieras largo plazo	193,942.7	193,942.7	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos en circulación	120,000.0	120,000.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total pasivo relacionado	423,821.8	392,304.2	31,517.6		219.5	208.2	208.3	0.0	139.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Patrimonio de los accionistas:															
Capital social	13,327.3	13,327.3	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Superávit de capital	2,122,060.5	1,957,482.6	164,577.9	3	88,350.3	67,296.6	1,336.9	10.8	1,784.6	2,415.7	3,383.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas	314,792.9	314,792.9	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Revalorización del patrimonio	729,421.9	729,421.9	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad del ejercicio	161,461.6	161,461.6	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total patrimonio relacionado de los accionistas	3,341,064.2	3,176,486.3	164,577.9		88,350.3	67,296.6	1,336.9	10.8	1,784.6	2,415.7	3,383.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total pasivo y patrimonio relacionado de los accionistas	\$ 3,764,886.0	3,568,790.5	196,095.5		88,569.8	67,504.8	1,545.2	10.8	1,924.4	2,415.7	3,383.0	0.0	0.0	0.0	0.0

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

2 Crédito mercantil pagado.

3 Superávit por método de participación.

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

31 de diciembre de 2004

Entidades Relacionadas con Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	Entidades Relacionadas con Grupo Aval Acciones y Valores S.A.									
	SUBORDINADAS					ACCIONISTAS				
	Concepto		Bancos		Otras Entidades	Leasing de Occidente		F de P y Casanitas Porcini S.A.	Adminiver S.A.	Inveraval S.A.
Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Bogotá S.A.	Occidente S.A.	AV Villas S.A.	Leasing de Occidente	Porcini S.A.	Adminiver S.A.	Inveraval S.A.	Administraciones S.A. Actitudes S.A.
<b>Estado de Resultados</b>										
Ingresos operacionales	4,667.0	4,295.7	381.3	168.6	49.2	163.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses	1,610.0	1,610.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Rendimientos financieros	185,633.1	0.0	185,633.1	107,154.7	55,137.9	16,067.9	667.3	4,737.1	958.8	909.4
Ingreso método de participación, neto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gasto método de participación por cambios patrimoniales	191,910.1	5,895.7	186,014.4	107,323.3	55,187.1	16,231.4	667.3	4,737.1	958.8	909.4
Total ingresos operacionales	191,910.1	5,895.7	186,014.4	107,323.3	55,187.1	16,231.4	667.3	4,737.1	958.8	909.4
Utilidad bruta										
Gastos operacionales de administración y ventas:										
Gastos de personal	2,788.0	2,788.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Honorarios	44.4	44.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos	1,717.9	1,623.3	94.6	38.9	34.6	21.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Arrendamientos	87.6	1.3	86.3	0.0	0.0	86.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Contribuciones y afiliaciones	107.4	107.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Seguros	1.6	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicios	405.7	398.7	7.0	7.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos legales	1.7	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Mantenimiento y reparaciones	28.4	28.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adecuación e instalación	5.4	5.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos de viaje	4.5	4.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depreciaciones	75.2	75.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones	9,796.9	113.5	9,683.4	0.0	0.0	9,683.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Diversos	59.9	59.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total gastos operacionales de administración y ventas	15,124.6	5,253.3	9,871.3	45.9	34.6	9,790.8	667.3	4,737.1	958.8	909.4
Utilidad operacional	176,785.5	642.4	176,143.1	107,277.4	55,152.5	6,440.6	667.3	4,737.1	958.8	909.4
Ingresos (gastos) no operacionales, netos	(16,640.8)	(16,601.2)	(396)	(1.1)	(0.9)	(0.2)	0.0	0.0	0.0	(37.5)
Financieros	2,977.0	636.6	2,340.4	636.8	636.8	637.0	0.0	429.8	0.0	0.0
Servicios	25.4	25.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Diversos	1.1	0.7	0.4	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	115.5	115.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recuperación de provisiones inversiones negociables	116.6	116.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos asumidos	(1.4)	(1.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Costos y gastos de ejercicios anteriores	(0.2)	(0.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reintegro de otros costos	2.0	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado neto no operacional	(13,404.8)	(15,706.0)	2,301.2	636.1	636.0	636.8	0.0	429.8	0.0	(37.5)
Utilidad por exposición a la inflación	3,015.7	3,015.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad antes de impuesto a la renta	166,396.4	(12,047.9)	178,444.3	107,913.5	55,788.5	7,077.4	667.3	5,166.9	958.8	909.4
Impuesto sobre la renta y complementarios	(4,934.8)	(4,934.8)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad del ejercicio	161,461.6	(16,982.7)	178,444.3	107,913.5	55,788.5	7,077.4	667.3	5,166.9	958.8	909.4

4 Contribución Decreto 2331 (Cuatro por mil).

5 Honorarios por servicios en el portal de Grupo Aval.

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004 la Sociedad no realizó operaciones con sus Administradores.

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

**(21) Utilidad por Exposición a la Inflación**

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

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Inversiones permanentes	\$ 68,365.1	19,213.3	19,943.4
Intangibles - crédito mercantil adquirido	7,404.4	2,295.8	2,383.0
Propiedad, planta y equipo	30.8	9.1	9.4
Diferidos	13.5	5.6	5.8
Patrimonio	(60,798.1)	(17,142.5)	(17,793.9)
Depreciación acumulada	(18.0)	(4.6)	(4.7)
Amortización - crédito mercantil adquirido	(4,778.9)	(1,361.0)	(1,412.7)
<b>Total</b>	<b>\$ 10,218.8</b>	<b>3,015.7</b>	<b>3,130.3</b>

**(22) Impuesto sobre la Renta y Complementarios**

La siguiente es la conciliación entre la utilidad contable y la renta líquida estimada por los semestres terminados el 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Utilidad antes de impuesto de renta	\$ 200,171.2	166,396.4	172,719.5
Más (menos) partidas que aumentan (disminuyen) la utilidad fiscal:			
Ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional:			
Bonos de seguridad	(6.7)	0.0	0.0
Recuperaciones	(520.5)	(116.6)	(121.0)
Ingreso método de participación	(216,153.2)	(185,633.1)	(192,687.2)
Impuesto sobre transacciones financieras	442.9	123.0	127.7
Gastos no deducibles (Art. 13. Ley 788/02)	31,592.3	15,349.2	15,932.5
Gastos y provisiones no deducibles	10.6	64.4	66.8
Gastos de ejercicios anteriores	616.9	0.2	0.2
Impuesto al patrimonio y sobretasa (Ley 863/03)	494.3	0.0	0.0
Exceso de pago efectivo sobre provisión ICA	209.5	150.3	156.0
Compensación de pérdidas fiscales	(16,269.3)	0.0	0.0
Diferencia entre la cuenta de corrección monetaria fiscal y contable	(588.0)	(171.1)	(177.6)
Pérdida líquida	0.0	(3,837.3)	(3,983.1)
Renta presuntiva	4,941.0	12,817.7	13,304.8
Impuesto de renta corriente (35.0%)	1,729.4	4,486.2	4,656.7
Sobretasa impuesto de renta 10.0%	172.9	448.6	465.6
<b>Total Impuesto</b>	<b>\$ 1,902.3</b>	<b>4,934.8</b>	<b>5,122.3</b>

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:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Ingreso por corrección monetaria contable (Gastos) o ingresos que (aumentan) o disminuyen la corrección monetaria:	\$ 10,218.8	3,015.7	3,130.3
Ajuste adicional al patrimonio fiscal	(10,238.1)	(4,973.1)	(5,162.1)
Ajuste fiscal adicional a las acciones	12,301.9	5,736.8	5,954.8
Ajuste contable del crédito mercantil	(2,651.8)	(934.8)	(970.3)
	<u>9,630.8</u>	<u>2,844.6</u>	<u>2,952.7</u>
Ingreso por corrección monetaria fiscal	\$ <u>(588.0)</u>	<u>(171.1)</u>	<u>(177.6)</u>

Al 30 de junio de 2005, el patrimonio contable difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

	Libros
Patrimonio contable	\$ 3,341,064.2
Mas o (menos) partidas que aumentan o disminuyen el patrimonio fiscal:	
Mayor costos fiscal de las inversiones	305,354.6
Intangible - Crédito mercantil contable	(1,754,564.1)
Patrimonio fiscal	\$ <u>1,891,854.7</u>

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

La Sociedad al 30 de junio de 2005 presenta las siguientes pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria, ajustadas por inflación pendientes de amortizar:

	2000	2001	2002	2003	Total
Pérdidas fiscales	\$ 3,169.3	21,285.4	14,673.5	0.0	39,128.2
Excesos renta presuntiva	0.0	0.0	7,151.0	5,460.2	12,611.2
					<u>\$ 51,739.4</u>
Compensación a junio renta año 2005					(16,269.3)
Saldo pendiente por Compensar					\$ <u>35,470.1</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. Los excesos de renta presuntiva del año 2001 y 2002 se podrán amortizar con rentas gravables obtenidas dentro de los tres (3) años siguientes a su liquidación (Artículo 15 de la Ley 633 de 2000).

### (23) Derechos Contingentes

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, el detalle de la cuenta derechos contingentes es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
Bienes y valores entregados en garantía			
Valores mobiliarios (*)	\$ <u>207,480.0</u>	<u>207,480.0</u>	<u>215,364.2</u>

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

### (24) Cuentas de Orden Fiscales

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, el siguiente es el detalle:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Deudoras</b>			
Pérdidas fiscales	\$ 39,404.4	37,959.1	39,401.5
Excesos de renta presuntiva	12,720.2	23,562.7	24,458.1
	<u>\$ 52,124.6</u>	<u>61,521.8</u>	<u>63,859.6</u>

### (25) Cuentas de Orden de Control

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

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Deudoras</b>			
Ajustes por inflación activos	\$ <u>723,201.3</u>	<u>652,205.2</u>	<u>676,989.0</u>
<b>Acreedoras</b>			
Ajustes por inflación patrimonio	\$ <u>790,220.0</u>	<u>729,421.9</u>	<u>757,139.9</u>
<b>Responsabilidades Contingentes</b>			
Bienes y valores recibidos en garantía	\$ <u>82,454.0</u>	<u>82,454.0</u>	<u>85,587.3</u>

### (26) Indicadores Financieros

El detalle de los indicadores financieros es:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>Índice de liquidez</b>	1.69	1.10	1.10
Activo corriente			
Pasivo corriente			
<b>Rentabilidad sobre activos</b>	4.79%	4.29%	4.29%
Utilidad neta			
Total activo			
<b>Rentabilidad sobre patrimonio</b>	5.65%	4.83%	4.83%
Utilidad			
Total patrimonio			
<b>Endeudamiento</b>	18.07%	12.69%	12.69%
Total pasivo			
Total patrimonio			
<b>Eficiencia operativa</b>	0.44%	0.40%	0.40%
Gastos operacionales			
Total activo			
<b>Apalancamiento</b>	0.18	0.13	0.13
Pasivo			
Patrimonio			
<b>Capital de trabajo</b>	\$ 165,170.3	11,003.2	11,003.2
Activo corriente - pasivo corriente			
<b>Solvencia</b>	84.70%	88.74%	88.74%
Patrimonio			
Activo			
<b>Margen operacional</b>	91.95%	92.12%	92.12%
Utilidad operacional			
Ingresos operacionales			

#### Indice de liquidez:

Las principales variaciones de los rubros que sustentan el indicador, son la constitución de dos depósitos, uno para el pago de los bonos emitidos en el año 1999 por \$64,050.6 y el otro para adquisición de acciones por \$145,999.4; el incremento de los dividendos recibidos en efectivo por parte de las subordinadas que pasaron de \$115,705.1 a \$125,051.8, el traslado al activo corriente del saldo adeudado por la sociedad Bienes y Comercio S.A. por \$60,300.7 el cual quedará cancelado en marzo de 2006 y el aumento de los depósitos en cuentas de ahorro por valor de \$38,587.6. La Compañía tiene capacidad de responder por sus deudas a corto plazo con activos realizables, 1.69 veces por cada peso adeudado.

#### Endeudamiento:

La representación total pasivo en el patrimonio es del 18.07%, que corresponde a un crecimiento del pasivo frente al semestre anterior originado por los dividendos por pagar a los accionistas decretados en la Asamblea General de Accionistas el 31 de marzo de 2005 por valor de \$111,949.4 y la emisión de bonos ordinarios por \$200,000.0.

#### Eficiencia:

Este indicador presenta una variación mínima durante el primer semestre de 2005 quedando en 0.44%, con unos gastos operacionales por valor de \$18,255.9 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 \$0.18 con relación al semestre anterior, mostrando la fortaleza patrimonial de la Compañía que se ha sostenido a través de los años.

#### Capital de trabajo:

Al 30 de junio de 2005 el capital de trabajo neto es de \$165,170.3, mostrando alta liquidez y cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.

#### Solvencia:

La solvencia que tiene la Compañía es del 84.70% reflejada en sus inversiones permanentes por un valor de \$2,024,515.6 y en sus depósitos para responsabilidades y adquisición de acciones por un total de \$210,050.0.

#### Principales variaciones en los rubros del balance:

##### a) Inversiones Negociables

Las inversiones presentan una disminución neta de \$10,052.2 originada principalmente en la cancelación del Fondo Market Maker, cuyo saldo pasó a formar parte del disponible.

##### b) Inversiones Permanentes

Las inversiones permanentes presentan variación por valor de \$215,921.1, 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 junio 30 de 2005.

##### c) Cuentas por Pagar

Su principal incremento de \$14,189.7 corresponde a los dividendos que se deben pagar a los accionistas en los meses de julio, agosto y septiembre de 2005.

#### d) Bonos en Circulación

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

#### e) Por cambios en el Patrimonio

##### Superávit de capital

Presenta un aumento neto de \$55,241.8 en el superávit por método de participación que corresponde al generado por las inversiones permanentes, así:

	30 de junio	31 de diciembre	Variación
Banco de Bogotá S.A.	\$ 151,272.5	88,350.3	62,922.2
Banco de Occidente S. A.	59,255.7	67,296.6	(4,290.9)
Banco Comercial AV Villas S. A.	971.2	1,336.9	(365.7)
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A.	1,080.8	1,784.6	(703.8)
Lesing de Occidente S. A.	68.7	10.8	57.9
Adminver S. A.	3,120.1	2,415.7	704.4
Inveraval S. A.	4,050.8	3,383.0	667.8
Total	\$ 219,819.8	164,577.9	58,991.9

La disminución obedece al desmonte del crédito mercantil formado por el primer semestre del año 2005 por un valor de \$35,840.5.

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

Las reservas ocasionales se disminuyeron por una parte en \$111,949.4 destinadas para el pago de dividendos en efectivo aprobado en la Asamblea de Accionistas celebrada en marzo 31 de 2005 y se constituyó reserva para futuros repartos por \$357,519.1.

##### Revalorización del patrimonio

Presenta un incremento de \$60,798.1 correspondiente a los ajustes por inflación realizados a los rubros patrimoniales en cumplimiento del Artículo 94 del Decreto 2649 de 1993.

#### (27) Otras revelaciones

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004 el número total de empleados fue:

	30 de junio	31 de diciembre
Directivos	6	6
Otros	53	54
Total	59	60

#### (28) Reclasificaciones

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, algunas cifras fueron reclasificadas para efectos comparativos.

30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004  
Con Dictamen del Revisor Fiscal



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

He examinado los balances generales consolidados del Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo, por los semestres que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía; una de mis funciones consiste en examinarlos y expresar una opinión sobre ellos.

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

En mi opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente la situación financiera del Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo, por los semestres que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme.

Los estados financieros consolidados del semestre terminado el 31 de diciembre de 2004 fueron reexpresados a pesos constantes del 30 de junio de 2005, 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.

5 de septiembre de 2005

## Balances Generales Consolidados

### 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004

(Expresados en millones de pesos)

Activo	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 3 (c)
<b>Disponibles (nota 4)</b>	<b>\$ 2,182,338</b>	<b>2,607,496</b>	<b>2,706,581</b>
<b>Inversiones (nota 5)</b>	<b>7,809,575</b>	<b>7,343,460</b>	<b>7,622,511</b>
Negociables títulos de deuda	2,545,218	2,651,604	2,752,365
Negociables títulos participativos	165,649	337,768	350,603
Para mantener hasta el vencimiento	1,172,815	816,481	847,507
Disponibles para la venta en títulos de deuda	3,125,741	2,710,348	2,813,341
Disponibles para la venta en títulos participativos	363,326	229,048	237,752
Derechos de recompra	473,719	634,049	658,143
Menos: Provisión	(36,893)	(35,838)	(37,200)
<b>Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero (notas 6 y 25)</b>	<b>13,094,383</b>	<b>12,190,119</b>	<b>12,653,344</b>
Créditos comerciales	10,887,492	10,188,040	10,575,186
Créditos de consumo	1,668,306	1,420,110	1,474,074
Créditos de vivienda	962,429	986,409	1,023,893
Microcréditos	20,385	21,013	21,811
Menos: Provisión	(444,229)	(425,453)	(441,620)
<b>Aceptaciones y derivativos</b>	<b>40,236</b>	<b>56,147</b>	<b>58,281</b>
Deudores por aceptaciones bancarias	21,202	26,761	27,778
Derivativos	19,034	29,386	30,503
Derechos	4,821,539	3,216,128	3,338,341
Obligaciones	(4,802,505)	(3,186,742)	(3,307,838)
<b>Cuentas por cobrar (nota 25)</b>	<b>845,062</b>	<b>628,403</b>	<b>652,283</b>
Intereses (nota 7)	187,664	190,116	197,340
Otras (nota 7)	704,282	483,392	501,761
Menos: Provisión	(46,884)	(45,105)	(46,818)
<b>Bienes realizables, recibidos en pago y bienes restituidos (nota 8)</b>	<b>250,249</b>	<b>309,465</b>	<b>321,225</b>
Bienes realizables	12,703	19,236	19,967
Bienes recibidos en pago	517,238	559,551	580,814
Bienes restituidos de contratos de leasing	790	3,033	3,148
Menos: Provisión	(280,482)	(272,355)	(282,704)
<b>Propiedades y equipo, neto (nota 9)</b>	<b>581,027</b>	<b>557,327</b>	<b>578,505</b>
Propiedades y equipo	1,148,810	1,138,036	1,181,281
Menos: Depreciación	(559,757)	(572,710)	(594,473)
Menos: Provisión	(8,026)	(7,999)	(8,303)
<b>Bienes dados en leasing, neto (nota 10)</b>	<b>105,501</b>	<b>105,366</b>	<b>109,369</b>
Bienes dados en leasing	194,668	176,671	183,384
Menos: Depreciación y amortización acumulada	(89,138)	(71,305)	(74,015)
Provisión	(29)	0	0
<b>Otros activos, neto (nota 11)</b>	<b>2,301,373</b>	<b>2,157,672</b>	<b>2,239,663</b>
Otros activos	2,306,624	2,162,554	2,244,731
Menos: Provisión	(5,251)	(4,882)	(5,068)
<b>Valorizaciones (desvalorizaciones)</b>	<b>652,387</b>	<b>581,608</b>	<b>603,709</b>
Inversiones disponibles para la venta títulos participativos	(6,902)	(71,920)	(74,653)
Propiedades y equipo	651,759	646,490	671,057
Otras	7,530	7,038	7,305
<b>Total activo</b>	<b>\$ 27,862,131</b>	<b>26,537,063</b>	<b>27,545,471</b>

Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 3 (c)
<b>Depósitos y exigibilidades moneda legal (nota 24)</b>	<b>\$ 16,560,197</b>	<b>15,341,371</b>	<b>15,924,343</b>
Depósitos en cuenta corriente bancaria	4,151,603	4,632,677	4,808,718
Certificados de depósito a término (nota 12)	3,909,796	3,759,335	3,902,190
Depósitos de ahorro	8,363,007	6,720,240	6,975,609
Otros depósitos y exigibilidades (nota 13)	135,791	229,119	237,826
<b>Depósitos y exigibilidades moneda extranjera</b>	<b>2,066,968</b>	<b>2,481,212</b>	<b>2,575,499</b>
Depósitos en cuenta corriente bancaria	256,431	300,861	312,294
Corresponsales extranjeros	15,638	3,782	3,926
Otros depósitos y exigibilidades (nota 13)	1,794,899	2,176,569	2,259,279
<b>Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra (nota 14)</b>	<b>372,050</b>	<b>421,042</b>	<b>437,042</b>
<b>Aceptaciones bancarias en circulación</b>	<b>21,315</b>	<b>27,144</b>	<b>28,175</b>
<b>Créditos de bancos y otras obligaciones financieras (nota 15)</b>	<b>2,188,524</b>	<b>2,307,845</b>	<b>2,395,543</b>
<b>Cuentas por pagar (notas 16 y 24)</b>	<b>795,888</b>	<b>766,626</b>	<b>795,758</b>
<b>Títulos de inversión en circulación (nota 17)</b>	<b>1,032,166</b>	<b>705,466</b>	<b>732,274</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>331,117</b>	<b>350,223</b>	<b>363,531</b>
Obligaciones laborales consolidadas (nota 18)	57,508	59,960	62,238
Ingresos anticipados (nota 18)	151,533	138,894	144,172
Pensiones de jubilación	57,505	55,310	57,412
Otros	64,571	96,059	99,709
<b>Pasivos estimados y provisiones (nota 19)</b>	<b>269,596</b>	<b>155,723</b>	<b>161,640</b>
Obligaciones laborales	7,863	5,086	5,279
Impuestos	208,306	115,575	119,967
Otros	53,427	35,062	36,394
<b>Interés minoritario</b>	<b>684,259</b>	<b>560,854</b>	<b>582,166</b>
<b>Total pasivo externo</b>	<b>24,322,080</b>	<b>23,117,506</b>	<b>23,995,971</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>3,540,051</b>	<b>3,419,557</b>	<b>3,549,500</b>
<b>Capital social</b>	<b>13,327</b>	<b>13,327</b>	<b>13,327</b>
<b>Reservas (nota 20)</b>	<b>640,045</b>	<b>590,533</b>	<b>590,533</b>
Reserva legal	6,786	6,786	6,786
Reservas estatutarias y ocasionales	357,519	308,007	308,007
Prima en colocación de acciones	275,740	275,740	275,740
<b>Superávit</b>	<b>2,669,675</b>	<b>2,655,542</b>	<b>2,776,911</b>
Revalorización del patrimonio	790,220	729,422	850,791
Crédito mercantil formado	1,645,902	1,681,743	1,681,743
Superávit por método de participación	233,553	244,377	244,377
<b>Utilidad de ejercicios anteriores</b>	<b>8,201</b>	<b>(65,481)</b>	<b>(65,481)</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>208,803</b>	<b>225,636</b>	<b>234,210</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>\$ 27,862,131</b>	<b>26,537,063</b>	<b>27,545,471</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 5 de septiembre de 2005)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T



## Estados Consolidados de Resultados

### Semestres que terminaron el 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004

(Expresados en millones de pesos)

	30 de junio		31 de diciembre	
			Libros	Reexpresados Nota 3 (c)
<b>Ingresos operaciones directos</b> (nota 24)	<b>\$ 1,908,132</b>		<b>1,907,522</b>	<b>1,980,007</b>
Intereses y descuento amortizado cartera de créditos y otros	857,155		801,568	832,027
Utilidad en valoración de inversiones	381,924		332,912	345,563
Corrección monetaria UVR	23,709		35,346	36,689
Comisiones y honorarios	274,846		259,810	269,683
Cambios	32,624		113,734	118,056
Utilidad en venta de inversiones	55,226		40,802	42,352
Arrendamiento de bienes en leasing	79,605		69,444	72,083
Utilidad en venta de derivados	79,751		168,221	174,613
Ganancia realizada en inversiones disponibles para la venta	47,482		29,733	30,863
Servicios de almacenamiento	30,725		30,773	31,942
Otros	45,085		25,179	26,136
<b>Gastos operacionales directos</b> (nota 24)	<b>812,364</b>		<b>875,091</b>	<b>908,344</b>
Intereses, prima amortizada y amortización de descuento	507,372		484,631	503,047
Pérdida en valoración de inversiones	2,499		10,970	11,387
Comisiones	55,118		51,932	53,905
Pérdida en venta de inversiones	117,780		25,651	26,626
Pérdida en valoración de derivados	59,784		122,460	127,113
Depreciación de bienes en leasing	0		22,547	23,404
Otros	69,811		156,900	162,862
<b>Resultado operacional directo</b>	<b>1,095,768</b>		<b>1,032,431</b>	<b>1,071,663</b>
<b>Otros ingresos y (gastos) operacionales - neto</b>	<b>(339,870)</b>		<b>(273,329)</b>	<b>(283,716)</b>
<b>Ingresos operacionales</b> (nota 24)	<b>318,859</b>		<b>355,314</b>	<b>368,816</b>
Ingreso método de participación - neto	594	2,647	2,748	
Dividendos y participaciones	22,212	9,106	9,452	
Otros (nota 21)	296,053	343,561	356,616	
<b>Gastos operacionales</b> (nota 24)	<b>658,729</b>		<b>628,643</b>	<b>652,532</b>
Gastos de personal	289,880	265,306	275,388	
Otros (nota 21)	368,849	363,337	377,144	
<b>Resultado operacional antes de provisiones, depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>755,898</b>		<b>759,102</b>	<b>787,947</b>
<b>Provisiones</b>	<b>141,839</b>		<b>160,301</b>	<b>166,393</b>
Inversiones	590	4,014	4,167	
Cartera de créditos	87,347	89,309	92,703	
Otras (nota 22)	53,902	66,978	69,523	
<b>Depreciaciones</b>	<b>27,555</b>		<b>26,393</b>	<b>27,396</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>45,374</b>		<b>40,324</b>	<b>41,856</b>
Del defecto del costo de la inversión sobre valor en libros	(2,895)	(2,895)	(3,005)	
Del exceso del costo de la inversión sobre valor en libros	16,613	6,061	6,291	
Otras	31,656	37,158	38,570	
<b>Resultado operacional neto</b>	<b>541,130</b>		<b>532,084</b>	<b>552,302</b>
Ingresos no operacionales (nota 23)	115,878	86,407	89,690	
Gastos no operacionales	63,651	57,904	60,104	
<b>Resultado neto no operacional</b>	<b>52,227</b>		<b>28,503</b>	<b>29,586</b>
<b>Ajuste en cambio realizado</b>	<b>(72)</b>		<b>(853)</b>	<b>(885)</b>
<b>Pérdida por exposición a la inflación</b>	<b>(47,552)</b>		<b>(6,355)</b>	<b>(6,596)</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>545,733</b>		<b>553,379</b>	<b>574,407</b>
<b>Impuesto a la renta y complementarios</b>	<b>186,135</b>		<b>184,161</b>	<b>191,159</b>
<b>Interés minoritario</b>	<b>150,795</b>		<b>143,582</b>	<b>149,038</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>\$ 208,803</b>		<b>225,636</b>	<b>234,210</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 5 de septiembre de 2005)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

## Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

### Semestres que terminaron el 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004

(Expresados en millones de pesos)

	Reservas					Superávit			Utilidad Ejercicios Anteriores	Utilidad Ejercicio	Patrimonio de los Accionistas
	Capital Social	Legal	Estadutarias y Ocasionales	Prima en Colocac. de Acciones	Revalorización del Patrimonio	Crédito Mercantil Formado	Método de Participación				
Saldo al 30 de junio de 2004	\$ 13,327	6,786	262,800	275,740	712,279	1,714,084	51,547	8,764	153,781	3,199,108	
Traslado de la utilidad a ejercicios anteriores			153,781						(153,781)	0	
Distribución de dividendos a razón de \$1.25 por acción y por mes en los meses de octubre de 2004 a marzo de 2005, sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a junio 30 de 2004.			(99,955)							(99,955)	
Desmote crédito mercantil, 50% del periodo 2, año 2004						(32,341)				(32,341)	
Aplicación del método de participación patrimonial							124,927			124,927	
Ajustes por inflación sobre el patrimonio					17,143					17,143	
Movimiento del ejercicio			(8,619)				67,903	(74,245)		(14,961)	
Utilidad del ejercicio									225,636	225,636	
Saldo al 31 de diciembre de 2004	13,327	6,786	308,007	275,740	729,422	1,681,743	244,377	(65,481)	225,636	3,419,557	
Traslado de la utilidad a ejercicios anteriores			225,636						(225,636)	0	
Distribución de dividendos a razón de \$1.40 por acción y por mes en los meses de abril a septiembre de 2005, sobre 13,327,311,547 acciones suscritas y pagadas a diciembre 31 de 2004.			(111,949)							(111,949)	
Desmote crédito mercantil, 50% del periodo 1, año 2005						(35,841)				(35,841)	
Aplicación del método de participación patrimonial							58,992			58,992	
Ajustes por inflación sobre el patrimonio					60,798					60,798	
Movimiento del ejercicio			(64,175)					(69,816)	73,682	(60,309)	
Utilidad del ejercicio									208,803	208,803	
Saldo al 30 de junio de 2005	\$ 13,327	6,786	357,519	275,740	790,220	1,645,902	233,553	8,201	208,803	3,540,051	

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 5 de septiembre de 2005)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
Contador  
T. P. 3759-T

**Estados Consolidados de Cambios en la Situación Financiera**  
**Semestres que terminaron el 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004**  
 (Expresados en millones de pesos colombianos)

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 2 (c)
<b>FONDOS PROVISTOS:</b>			
Utilidad neta	\$ 208,803	225,636	234,210
<b>Partidas que no proveen fondos:</b>			
Provisión de inversiones	590	4,014	4,167
Provisión de cartera de créditos	87,347	89,309	92,703
Provisión cuentas por cobrar	9,660	1,867	1,938
Provisión bienes recibidos en pago	29,244	38,531	39,995
Provisión propiedades y equipo	67	66	69
Provisión otros activos	175	274	284
Otras provisiones	14,756	26,240	27,237
Reintegro de provisión de inversiones	(622)	(584)	(606)
Reintegro de provisión cartera de créditos	(42,200)	(61,398)	(63,731)
Reintegro de provisión de cuentas por cobrar	(7,985)	(9,829)	(10,203)
Reintegro de provisión de bienes recibidos en pago	(18,502)	(23,919)	(24,828)
Reintegro de provisión propiedad, planta y equipo	(236)	(125)	(130)
Cartera de créditos castigada	(22,531)	(10,307)	(10,699)
Cuentas por cobrar castigadas	(3,680)	(708)	(735)
Bienes recibidos en pago castigados	(313)	(1,139)	(1,182)
Depreciaciones	27,555	26,393	27,396
Amortizaciones	45,374	40,324	41,856
Utilidad en venta de inversiones, neto	62,554	(15,151)	(15,727)
Utilidad en valoración de derivados	(19,967)	(45,761)	(47,500)
(Utilidad) pérdida en venta de bienes recibidos en pago	(12,673)	(2,668)	(2,769)
(Utilidad) pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	(2,923)	(798)	(828)
Valoración de inversiones, neto	(379,425)	(321,942)	(334,176)
Ajustes por inflación, neto	47,552	6,355	6,596
Impuesto sobre la renta diferido	(4,516)	(4,460)	(4,629)
<b>Fondos provistos por las operaciones:</b>	<b>18,104</b>	<b>(39,780)</b>	<b>(41,292)</b>
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	73,402	64,144	66,581
Producto de la venta de propiedades y equipo	4,201	1,042	1,082
Adiciones a propiedades y equipos	48,851	38,997	40,479
<b>Aumento en:</b>			
Depósitos y exigibilidades	804,582	2,831,853	2,939,463
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	0	385,167	399,803
Cuentas por pagar	29,262	73,921	76,730
Títulos de inversión en circulación	326,700	96,697	100,371
Pasivos estimados y provisiones	113,873	0	0
Interés minoritario	123,405	31,609	32,810
<b>Disminución en:</b>			
Disponibles	425,158	0	0
Aceptaciones y derivados	15,911	0	0
Cuentas por cobrar	0	87,005	90,311
Bienes recibidos en pago	155,720	162,499	168,674
Otros activos	49,863	404,813	420,196
	<b>\$ 2,189,032</b>	<b>4,137,968</b>	<b>4,295,211</b>
<b>FONDOS UTILIZADOS:</b>			
Pago de dividendos	111,949	99,955	103,753
<b>Aumento en:</b>			
Disponibles	0	755,332	784,035
Aceptaciones y derivados	0	1,777	1,845
Cartera de créditos	881,648	1,784,744	1,852,564
Inversiones	783,018	1,087,567	1,128,895
Cuentas por cobrar	219,034	0	0
Bienes dados en leasing	135	4,745	4,925
Exceso en el costo de la inversión	0	37,717	39,150
<b>Disminución en:</b>			
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	48,992	256,158	265,892
Aceptaciones bancarias en circulación	5,829	361	375
Defecto del costo de la inversión	0	2,895	3,005
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	119,321	0	0
Otros pasivos	19,106	33,640	34,918
Pasivos estimados y provisiones	0	73,077	75,854
	<b>\$ 2,189,032</b>	<b>4,137,968</b>	<b>4,295,211</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 5 de septiembre de 2005)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
 Contador  
 T. P. 3759-T

**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo**  
**Semestres que terminaron el 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004**  
 (Expresados en millones de pesos)

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresados Nota 3 (c)
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta	\$ 208,803	225,636	234,210
Aumento interés minoritario	123,405	31,609	32,810
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto			
Provisto en las actividades de operación:			
Provisión de inversiones	590	4,014	4,167
Provisión de cartera de créditos	87,347	89,309	92,702
Provisión cuentas por cobrar	9,660	1,867	1,937
Provisión bienes recibidos en pago	29,244	38,531	39,995
Provisión propiedades y equipo	67	66	69
Provisión otros activos	175	274	284
Otras provisiones	14,756	26,240	27,237
Reintegro de provisión de inversiones	(622)	(584)	(606)
Reintegro de provisión cartera de créditos y bienes dados en leasing	(42,200)	(61,398)	(63,731)
Reintegro de provisión de cuentas por cobrar	(7,985)	(9,829)	(10,203)
Reintegro de provisión de bienes recibidos en pago	(18,502)	(23,919)	(24,828)
Reintegro de provisión propiedad, planta y equipo	(236)	(125)	(130)
Cartera de créditos castigada	(22,531)	(10,307)	(10,699)
Cuentas por cobrar castigadas	(3,680)	(708)	(735)
Bienes recibidos en pago castigados	(313)	(1,139)	(1,182)
Depreciaciones	27,555	26,393	27,396
Amortizaciones	45,374	40,324	41,856
Utilidad en venta de inversiones, neto	62,554	(15,151)	(15,727)
Utilidad en venta de derivados, neto	(19,967)	(45,761)	(47,500)
Utilidad en venta de bienes recibidos en pago, neto	(12,673)	(2,668)	(2,769)
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(2,923)	(798)	(828)
Valoración de inversiones, neto	(379,425)	(321,942)	(334,176)
Ajustes por inflación, neto	47,552	6,355	6,596
Aumento del impuesto de renta diferido	(4,516)	(4,460)	(4,629)
Disminución del defecto del costo de la inversión	0	(2,895)	(3,005)
(Aumento) disminución cuentas por cobrar	(219,034)	87,005	90,311
Disminución bienes recibidos en pago	155,720	162,499	168,674
Aumento bienes dados en leasing	(135)	(4,745)	(4,925)
Disminución otros activos	49,863	367,096	381,046
Disminución cuentas por pagar	29,262	73,921	76,730
Disminución otros pasivos	(19,106)	(33,640)	(34,918)
Aumento (disminución) pasivos estimados y provisiones	113,873	(73,077)	(75,854)
<b>Total ajustes</b>	<b>(80,256)</b>	<b>310,749</b>	<b>322,555</b>
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de operación</b>	<b>251,952</b>	<b>567,994</b>	<b>589,575</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Aumento inversiones	(783,018)	(1,087,567)	(1,128,895)
Aumento cartera de créditos	(881,648)	(1,784,744)	(1,852,564)
Disminución (aumento) aceptaciones y derivados	15,911	(1,777)	(1,845)
Disminución de propiedades y equipos	48,851	38,997	40,479
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	73,402	64,144	66,581
Producto de la venta de propiedades y equipo	4,201	1,042	1,082
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(1,522,301)</b>	<b>(2,769,905)</b>	<b>(2,875,161)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Aumento depósitos y exigibilidades	804,582	2,831,853	2,939,463
Disminución fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	(48,992)	(256,158)	(265,892)
Disminución aceptaciones bancarias en circulación	(5,829)	(361)	(375)
(Disminución) aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(119,321)	385,167	399,803
Aumento títulos de inversión en circulación	326,700	96,697	100,371
Pago de dividendos	(111,949)	(99,955)	(103,753)
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de financiación</b>	<b>845,191</b>	<b>2,957,243</b>	<b>3,069,618</b>
<b>Aumento (disminución) neto en efectivo</b>	<b>(425,158)</b>	<b>755,332</b>	<b>784,032</b>
<b>Efectivo al comienzo del semestre</b>	<b>2,607,496</b>	<b>1,852,164</b>	<b>1,922,546</b>
<b>Efectivo al final del semestre</b>	<b>\$ 2,182,338</b>	<b>2,607,496</b>	<b>2,706,578</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 5 de septiembre de 2005)

JOSÉ BUITRAGO ESGUERRA  
 Contador  
 T. P. 3759-T

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004

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

#### (1) Entidad Reportante

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

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

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

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

#### **Banco de Bogotá S.A.**

Es una entidad privada, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C., que se constituyó mediante Escritura Pública número 1923 del 15 de noviembre de 1870, la duración establecida en los estatutos es hasta el 30 de junio del 2070, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término. El Banco tiene por objeto social principal celebrar o ejecutar todas las operaciones y contratos legalmente permitidos a los establecimientos bancarios de carácter comercial con sujeción a los requisitos y limitaciones de la ley colombiana. Opera a través de doscientas sesenta y una (271) oficinas, cinco (5) Centros de Servicios Corporativos, un (1) Centro de Atención Bancaria, veinticuatro (24) Cajas Remotas, catorce (14) Centros de Pago, y tres (3) Kioskos en el territorio Colombiano y dos (2) Agencias una en la ciudad de Nueva York y otra en Miami.

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

Es una entidad privada, legalmente constituida como establecimiento bancario, autorizada para operar de acuerdo con la resolución de renovación número 2345 del 29 de junio de 1990 de la Superintendencia Bancaria; se constituyó el 8 de septiembre de 1964. El Banco tiene su domicilio principal en Santiago de Cali, la duración establecida en los estatutos es de noventa y nueve (99) años contados a partir de su fecha de constitución. El Banco tiene por objeto social principal celebrar o ejecutar todas las operaciones y contratos legalmente permitidos a los establecimientos bancarios de carácter comercial, con sujeción a los requisitos y limitaciones de la ley colombiana. Opera a través de ciento veinticinco (125) oficinas.

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

Es una entidad privada, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C., que se constituyó mediante Escritura Pública número 5700 del 24 de noviembre de 1972, la duración establecida de los estatutos es hasta el 24 de octubre del 2071, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término. El Banco tiene por objeto social celebrar o ejecutar todas las operaciones y contratos legalmente permitidos a los establecimientos bancarios de carácter comercial con sujeción a los requisitos y limitaciones de la ley colombiana. La Asamblea General de Accionistas celebrada el 28 de febrero de 2002, en cumplimiento de la Ley 546 de 1999 y tal como consta en el acta número 76, aprobó realizar los ajustes necesarios para adecuar la naturaleza jurídica a Banco Comercial. Opera a través de doscientas ocho (208) oficinas en todo el país.

#### **Adminver S.A.**

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

El objeto social principal de la Sociedad es la adquisición de bienes de cualquier naturaleza para conservarlos

en su activo fijo con el fin de obtener rendimientos periódicos.

### Inveraval S.A.

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

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

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, el detalle de las inversiones permanentes que posee la Matriz es el siguiente:

	% de Participación	No. de Acciones
Banco de Bogotá S.A.	65.21	146,979,380
Banco de Occidente S.A.	75.23	95,977,199
Banco Comercial AV Villas S.A.	67.71	132,002,652 (1)
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20.00	7,199,934 (2)
Leasing de Occidente S.A.	7.62	32,569,824 (3)
Adminver S.A.	65.21	146,979,380 (4)
Inveraval S.A.	75.35	95,977,199 (4)

(1) El 17 de marzo de 2005 por efectos de la capitalización de la utilidad se recibieron 9,244 acciones preferenciales y 6,006,782 acciones ordinarias por valor de \$16,8 y \$10,902.3 respectivamente. Al 30 de junio de 2005 la sociedad poseía 169,950 acciones preferenciales y 131,832,702 acciones ordinarias. Al 31 de diciembre de 2004 su participación fue del 67.65% correspondiente a 160,706 acciones preferenciales y 125,825,920 acciones ordinarias, para un total de 125,986,626 acciones.

(2) El 31 de marzo de 2005 por efectos de la capitalización de la utilidad se recibieron 400,037 acciones por valor de \$2,000.1. Al 31 de diciembre de 2004 poseía 6,799,897 acciones.

(3) El 28 de febrero de 2005 por efectos de la capitalización de la utilidad se recibieron 2,242,948 acciones por valor de \$407.1. Al 31 de diciembre de 2004 poseía 30,326,876 acciones.

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

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

El Banco de Bogotá S.A. consolida así:

	30 de junio				31 de diciembre			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (Pérdida) del Ejercicio
Banco de Bogotá (Matriz)	\$ 11,401,119	10,018,351	1,382,768	181,694	10,856,604	9,653,133	1,203,471	154,885
Almacenes Generales de Depósito								
Almaviva S.A. y Subordinada	155,460	35,174	120,286	1,086	159,546	36,572	122,973	3,691
Fiduciaria Bogotá S.A.	40,510	10,958	29,552	6,054	38,876	15,274	23,602	3,793
Corporación Financiera Colombiana S.A. y Subordinadas	2,100,012	1,696,651	403,361	75,089	1,976,639	1,636,208	340,431	91,180
Leasing Bogotá. S.A. Compañía de Financiamiento Comercial	88,764	74,562	14,202	828	67,452	54,077	13,375	774
Fiduciaria del Comercio S.A.	26,070	2,913	23,157	2,348	25,278	3,646	21,632	1,861
Valores Bogotá S.A.	2,848	84	2,764	120	2,758	92	2,667	(148)
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	222,082	40,680	181,402	28,400	221,090	49,023	172,067	25,534
Banco de Bogotá S.A. Panamá y Subordinada	1,063,121	968,836	94,285	3,993	1,019,110	928,855	90,255	10,161
BanBogotá Inc.	386	0	386	122	273	0	273	(54)
Banco de Bogotá Finance Corporation	168	0	168	2	171	0	171	1
Leasing Bogotá S. A. Panamá	17,681	4,737	12,944	574	18,729	6,010	12,719	40
Corporación Financiera Centroamericana Ficentro	7	26	(19)	0	7	27	(20)	0
	\$ 15,118,228	12,852,972	2,265,256	300,310	14,386,534	12,382,916	2,003,617	291,678
Consolidado	\$ 14,586,781	13,011,726	1,575,055	214,040	13,916,819	12,528,198	1,388,621	255,996

El Banco de Occidente S.A. consolida así:

	30 de junio				31 de diciembre			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del Ejercicio
Banco de Occidente (Matriz)	\$ 6,317,545	5,654,782	662,763	86,479	5,507,163	4,919,543	587,620	70,686
Fiduoccidente S.A.	56,045	15,136	40,908	5,710	43,488	4,250	39,238	4,201
Leasing de Occidente S.A. C.F.C.	1,013,019	932,052	80,968	9,563	929,767	857,524	72,243	7,916
Banco Aliadas	0	0	0	0	590,146	516,167	73,979	9,485
Banco de Occidente S.A. O (Panamá) S.A.	656,707	613,686	43,021	3,102	719,679	671,115	48,564	2,694
Ventas y Servicios S.A.	3,237	1,743	1,494	117	3,301	1,738	1,563	185
Valores de Occidente S.A. S.C.B.	4,496	1,032	3,464	27	3,906	481	3,425	(18)
	\$ 8,051,049	7,218,431	832,618	104,998	7,797,451	6,970,819	826,632	95,149
Consolidado	\$ 7,846,865	7,057,496	789,369	81,631	7,567,130	6,810,585	756,545	90,834

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

	30 de junio				31 de diciembre			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del Ejercicio
Banco Comercial AV Villas (Matriz)	\$ 3,768,762	3,392,926	375,836	36,036	3,541,259	3,206,080	335,179	26,635
A Toda Hora S.A. (ATH)	4,234	872	3,362	203	4,232	1,179	3,053	(97)
	\$ 3,772,996	3,393,798	379,198	36,239	3,545,491	3,207,259	338,232	26,568
Consolidado	\$ 3,820,430	3,394,400	426,030	38,865	3,588,959	3,207,725	381,234	23,702

## (2) Efecto de la Consolidación

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

	30 de junio				31 de diciembre			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del Ejercicio
Individual	\$ 4,141,263	633,680	3,507,583	198,269	3,764,886	423,822	3,341,064	161,462
Consolidado	27,862,131	24,322,080	3,540,051	208,803	26,537,063	23,117,506	3,419,557	225,636
Variación	23,720,868	23,688,400	32,468	10,534	22,772,177	22,693,684	78,493	64,174
Incremento	572.79%	3.738.23%	0.93%	5.31%	604.85%	5.364.53%	2.34%	39.74%

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 S.A.:

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

AV Villas S.A.:

- A Toda Hora S.A. (ATH)

Banco de Occidente S.A.:

- Banco de Occidente (Panamá) S.A.
- Valores de Occidente Sociedad Comisionista de Bolsa S.A.
- Ventas y Servicios S.A.

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

En cumplimiento de la Ley 546 de 1999, el Banco escindió la inversión que poseía en el Banco Comercial AV Villas, operación que fue aprobada mediante Acta número 32 de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 3 de septiembre de 2004 y registrada en libros el 12 de noviembre de 2004. La escisión fue

aprobada por las Superintendencias de Valores y Bancaria, según Resoluciones 0822 del 7 de octubre y 1736 del 25 de octubre de 2004, respectivamente.

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

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

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

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

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

Esta operación fue aprobada por la Superintendencia Bancaria mediante resolución número 1735 de octubre 25 de 2004.

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

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

Mediante resolución número 0354 del 22 de febrero de 2005 la Superintendencia Bancaria, autorizó la fusión por absorción del Banco de Occidente S.A. con el Banco Aliadas S.A.; acto que fue formalizado en la escritura pública número 502 del 28 de febrero de 2005 de la Notaría Catorce del Circulo de Cali.

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

Los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos del Banco Aliadas que al 28 de febrero de 2005 fueron incorporados dentro de las respectivas cuentas del Banco de Occidente son los siguientes:

Activos	
Disponible	\$ 19,928
Inversiones	29,687
Cartera neta	455,414
Aceptaciones y derivados	162
Cuentas por cobrar neta	10,617
Bienes recibidos en pago neto	57
Propiedad, planta y equipo neto	6,783
Otros activos	2,672
<b>Total Activo</b>	<b><u>525,320</u></b>

Pasivos	
Depósitos y exigibilidades	392,895
Interbancarios pasivos	28,200
Aceptación bancaria en circulación	161
Créditos de bancos y obligaciones financieras	5,220
Cuentas por pagar	12,836
Otros pasivos	3,535
Pasivos estimados y provisiones	6,483
<b>Total Pasivo</b>	<b><u>449,330</u></b>

Patrimonio	
Capital social	18,873
Reservas	25,630
Superávit o déficit	10,424
Resultados de ejercicios anteriores	
Enero a septiembre de 2004	14,123
Octubre a diciembre de 2004, neto de interés minoritario	4,965
Resultados del ejercicio	1,975
Total patrimonio	75,990
Total pasivo y patrimonio	\$ <u>525,320</u>

Ingresos, costos y gastos	
Ingresos operacionales directos	\$ 19,892
Ingresos no operacionales	504
<b>Total ingresos</b>	<b><u>20,396</u></b>
Gastos operacionales directos	17,102
Gastos no operacionales	149
<b>Total gastos</b>	<b><u>17,251</u></b>

Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	3,145
Impuesto a la renta y complementarios	1,170
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b><u>1,975</u></b>

Cuentas contingentes acreedoras	26,380
Cuentas contingentes deudoras	\$ <u>8,682</u>
Cuentas de orden deudoras	\$ <u>602,912</u>
Cuentas de orden acreedoras	\$ <u>1,789,272</u>

### (3) Principales políticas contables

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

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

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

Razón Social	30 de junio				31 de diciembre			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del Ejercicio
Banco de Bogotá Consolidado								
Superintendencia de Valores	14,586,781	13,011,726	1,575,055	214,040	13,916,819	12,528,198	1,388,621	255,996
Superintendencia Bancaria	14,399,017	13,000,501	1,398,516	247,510	13,726,966	12,512,489	1,214,477	253,131
Variación	187,764	11,225	176,539	(33,470)	189,853	15,709	174,144	2,865
Banco de Occidente Consolidado								
Superintendencia de Valores	7,846,865	7,057,496	789,369	81,631	7,567,130	6,810,585	756,544	90,834
Superintendencia Bancaria	7,726,625	7,057,496	669,128	85,383	7,408,203	6,810,585	597,617	83,890
Variación	120,240	0	120,241	(3,752)	158,927	0	158,927	6,944
Banco Comercial AV Villas Consolidado								
Superintendencia de Valores	3,820,430	3,394,400	426,030	38,865	3,588,959	3,207,725	381,234	23,702
Superintendencia Bancaria	3,770,068	3,394,400	375,668	36,089	3,542,716	3,207,725	334,991	26,587
Variación	50,362	0	50,362	2,776	46,243	0	46,243	(2,885)

Los principales ajustes realizados fueron:

Los cargos diferidos por concepto de útiles y papelería, contribuciones, afiliaciones y bonificaciones por retiro fueron amortizadas en su totalidad, lo cual incrementó el gasto en \$5,921.8 y \$7,629, al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, respectivamente.

La provisión para cartera de créditos disminuyó por la eliminación de la provisión general por valor de \$136,179 y \$121,431 al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, respectivamente.

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004 se realizó el cálculo de los ajustes por inflación originando gastos por \$66,090 y \$9,371 respectivamente.

La totalidad de los saldos y operaciones recíprocas registradas al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004 fueron eliminados en la consolidación de los estados financieros.

Para la consolidación se utilizó el método de integración global, mediante el cual se incorporan a los estados financieros de la Matriz o controlante la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las sociedades Subordinadas, previa eliminación, en la Matriz o controlante, de la inversión efectuada por ella en el patrimonio de las Subordinadas, por cuanto el 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 30 de junio de 2005, el PAAG utilizado para reexpresar los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 fue de tres punto ochenta por ciento (3.80%).

### Incidencia

Al 31 de diciembre de 2004, el efecto de la reexpresión fue un incremento en la revalorización del patrimonio de \$121,369 y en la utilidad del ejercicio de \$8,574.

### (d) Conversión de moneda extranjera

Los activos, pasivos y patrimonio en moneda extranjera incluidos en la consolidación fueron convertidos a pesos colombianos al tipo de cambio de la tasa representativa del mercado calculada el último día hábil del mes y certificada por la Superintendencia Bancaria. Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004 las tasas aplicadas por las Subordinadas fueron de \$2,324.22 y \$2,389.75 respectivamente.

Las cuentas de resultados se convirtieron a pesos colombianos utilizando las tasas de \$2,346.27 y \$2,552.53 por dólar, que corresponden al valor promedio de las tasas de cambio representativas de mercado, registradas entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2005 y 1 de julio y el 31 de diciembre de 2004 respectivamente.

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

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

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

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

### (f) Inversiones

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

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

### 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 (1) año.

### 2. Valoración

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

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

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

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

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

- Alta bursatilidad con base en el último precio promedio ponderado diario de negociación publicado por las bolsas de valores en las que se negocie.
- Media bursatilidad con base en el precio promedio determinado y publicado por 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 de baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización se contabilizan de acuerdo con el siguiente procedimiento:

- La diferencia entre el valor presente del día de la valoración y el inmediatamente anterior se registra como un mayor valor de la inversión con abono a las cuentas de resultados. El valor presente corresponde a la valoración en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra.
- El valor de mercado se determina utilizando los precios, tasas de referencia y márgenes publicados diariamente por la Bolsa de Valores de Colombia: La diferencia entre el valor de mercado y el valor presente se registra como una ganancia o pérdida acumulada no realizada, dentro de las cuentas del patrimonio.

##### Valores o Títulos Participativos

###### a. Baja o Mínima Bursatilidad o sin Ninguna Cotización

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

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

###### b. Alta y Media Bursatilidad

La actualización del valor de mercado de los títulos de alta o media bursatilidad o que se coticen en bolsas del

exterior internacionalmente reconocidas, se contabiliza como una ganancia o pérdida acumulada no realizada, dentro de las cuentas del patrimonio, con abono o cargo a la inversión.

Los dividendos o utilidades que se repartan en especie o en efectivo, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registran como ingreso hasta el monto que haya sido contabilizado como ganancia acumulada no realizada durante el ejercicio al cual corresponden las utilidades y revalorización del patrimonio distribuidas, con cargo a ésta última. El recaudo de los dividendos en efectivo se contabiliza como un menor valor de la inversión.

#### **Derechos de Recompra de Inversiones**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **5. Metodología Utilizada para el Cálculo de los Valores Patrimoniales Proporcionales**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Registra los créditos y operaciones de leasing financiero otorgados por las Subordinadas vigiladas por la Superintendencia 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 externas e internas.

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

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

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

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

##### **Comerciales**

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

##### **Consumo**

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

##### **Vivienda**

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

##### **Microcrédito**

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



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

#### Periodicidad de evaluación

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

#### Criterios para la evaluación del riesgo crediticio

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

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

#### Calificación del riesgo crediticio

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

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

#### Calificación de créditos con entidades territoriales

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

- Se califican en categoría "D" los créditos en los cuales la entidad territorial pignore rentas como garantía,

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

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

#### Saneamiento fiscal Ley 617 de 2000

La 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 cuentan con garantía de la Nación podrán mantener la calificación que tenían al 30 de junio de 2001.

#### Reglas para la reclasificación de créditos reestructurados

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

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

#### Reestructuraciones extraordinarias

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

#### Reestructuraciones Ley 550 de 1999

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

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

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

### (i) Provisión para cartera de créditos y contratos de leasing

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

#### Provisión General

Una provisión del uno (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		Vivienda		Microcrédito	
	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	10	100	20	100
D - Significativo	50	100	50	100	20	100	50	100
E - Incobrable	100	100	100	100	30	100	100	100

\* No cubierto con garantía idónea.

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

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

#### Reglas de alineamiento

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

##### **Bienes realizables**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las Subordinadas Banco de Bogotá, 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.

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

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

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

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

#### Bienes Muebles

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

#### (l) Propiedades y equipo

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

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

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

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

#### (m) Bienes dados en leasing

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

Se contabilizan al costo de adquisición o construcción, el cual incluye los costos y gastos directos e indirectos causados hasta el momento en que el activo se encuentra en condiciones de utilización.

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

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

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

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

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

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

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

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

#### (n) Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos

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

Su amortización se realiza de la siguiente manera:

##### Gastos anticipados

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

##### Cargos diferidos

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

- Crédito mercantil formado y adquirido

##### Crédito mercantil formado

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

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

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

Hasta el 23 de mayo de 2005, la Junta Directiva de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. en su reunión de Septiembre 29 de 2003 (según consta en el Acta número 054), acogió la recomendación de la Administración, la cual se basó en la Ley 812 de 2003, de desmontar (disminución del activo y del patrimonio), en un plazo de diez (10) años, el Crédito Mercantil Formado. Dicho desmonte se basa en la aplicación del método "Reverso de la Suma de los Dígitos en el Plazo", cuya metodología se explica a continuación:

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

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. Estudios y proyectos en el período no mayor a dos (2) años.
- j. Los otros conceptos se amortizan durante el período estimado de recuperación de la erogación o de obtención de los beneficios esperados.

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

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

#### (p) Valorizaciones

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

#### Contabilización

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

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

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

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

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

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

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

#### (r) Ingresos anticipados

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

#### (s) Pensiones de jubilación

Las Subordinadas aplican lo establecido en el Decreto 1517 del 4 de agosto de 1998, que permite incrementar anualmente el porcentaje amortizado del cálculo actuarial. La provisión anual se aumenta en forma racional y sistemática, de manera que al 31 de diciembre del año 2010 se amortice el cien por ciento (100.0%) del cálculo correspondiente. A partir de entonces, se mantendrá la amortización en dicho porcentaje.

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

#### (t) Pasivos estimados y provisiones

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

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

#### (u) Reconocimiento de ingresos por rendimientos financieros y corrección monetaria

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

1. Créditos comerciales, de consumo y microcréditos calificados en "C" riesgo apreciable o en categorías de mayor riesgo, o cuando cumplan noventa y un (91) días para comercial, y sesenta y un (61) días para consumo y microcrédito.

2. Créditos hipotecarios para vivienda calificados en "C" riesgo apreciable o en categorías de mayor riesgo, o cuando cumplan ciento veintidós (121) días de vencidos.

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

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

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

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

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

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

#### (w) Importancia Relativa o Materialidad

En los estados financieros consolidados y sus notas se revelan de manera integral los hechos económicos que, en los semestres terminados el 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, afectaron la situación financiera de la Matriz y Subordinadas, sus resultados y flujos de efectivo, como también los cambios en la posición financiera y en el patrimonio de sus accionistas. No existen hechos de tal naturaleza, no revelados, que pudieran alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información mencionada.

### (4) Disponible

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, el detalle del disponible es el siguiente:

	30 de junio		31 de diciembre	
			Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
<b>Moneda legal:</b>				
Caja	\$ 464,913	456,140	473,473	
Banco de la República	733,865	952,189	988,372	
Fondos comunes ordinarios	730	0	0	
Canje	4,224	2,934	3,045	
Remesas en tránsito	6,277	7,671	7,962	
Fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa	208,662	321,543	333,762	
Bancos y otras entidades financieras	42,460	59,209	61,459	
Provisión disponible	(312)	(341)	(354)	
	<u>1,460,819</u>	<u>1,799,345</u>	<u>1,867,719</u>	
<b>Moneda extranjera:</b>				
Caja	\$ 2,102	5,577	5,789	
Banco de la República	537	1,288	1,337	
Bancos y otras entidades financieras	33,938	40,053	41,575	
Remesas en tránsito	7,626	6,220	6,457	
Fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa	628,725	754,121	782,778	
Operaciones Over Nigth	48,591	892	926	
	<u>721,519</u>	<u>808,151</u>	<u>838,862</u>	
	<u>\$ 2,182,338</u>	<u>2,607,496</u>	<u>2,706,581</u>	

### (5) Inversiones

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, el detalle de las inversiones es el siguiente:

	30 de junio		31 de diciembre	
			Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
<b>Negociables en Títulos de Deuda</b>				
Títulos emitidos por la Nación	\$ 1,989,505	2,094,233	2,173,814	
Títulos emitidos por el Banco de la República	757	517	537	
Títulos emitidos por entidades públicas del orden nacional	292,246	245,981	255,328	
Títulos emitidos por establecimientos de crédito	145,601	155,604	161,517	
Derechos fiduciarios	2	2	2	
Títulos emitidos por residentes en el exterior	9,846	31,379	32,571	
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria	78,590	85,813	89,074	
Otros títulos	28,671	38,075	39,522	
	<u>\$ 2,545,218</u>	<u>2,651,604</u>	<u>2,752,365</u>	
<b>Negociables en Títulos Participativos</b>				
Promotora de la Interconexión de los Gaseoductos de la Costa Promigas S. A.	\$ 0	117,169	121,621	
Mineros de Antioquia	14,190	14,164	14,702	
En Fondos Comunes Ordinarios	52,217	120,423	124,999	
En Fondos Comunes Especiales	2,938	7	7	
Morgan Stanley Dean Witter	0	142	147	
Merryl Lynch	104	0	0	
Canasta de monedas	225	485	503	
Reserva de estabilización	94,909	84,375	87,582	
Otros	1,066	1,003	1,042	
	<u>\$ 165,649</u>	<u>337,768</u>	<u>350,603</u>	
<b>Para Mantener Hasta el Vencimiento</b>				
Títulos emitidos o garantizados por la Nación	\$ 787,880	498,382	517,320	
Títulos emitidos por establecimientos de crédito	366,972	249,914	259,410	
Títulos emitidos por gobiernos extranjeros	2,780	49,917	51,814	
Títulos emitidos por bancos del exterior	2,691	5,387	5,592	
Títulos emitidos por residentes en el exterior	11,888	12,285	12,752	
Otros títulos	604	596	619	
	<u>\$ 1,172,815</u>	<u>816,481</u>	<u>847,507</u>	
<b>Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda</b>				
Títulos emitidos o garantizados por la Nación	\$ 2,464,216	1,859,356	1,930,012	
Títulos emitidos por establecimientos de crédito	12,786	12,956	13,448	
Títulos emitidos por gobiernos extranjeros	461,892	567,350	588,909	
Títulos emitidos por bancos del exterior	76,222	48,537	50,381	
Títulos emitidos por residentes en el exterior	29,437	53,944	55,994	
Otros Títulos	81,188	168,205	174,597	
	<u>\$ 3,125,741</u>	<u>2,710,348</u>	<u>2,813,341</u>	

**Disponibles para la Venta en Títulos Participativos - No Consolidadas**
**Inversiones en Colombia**

Razón Social	30 de junio	
	% Participación	Costo Ajustado
ACH Colombia S.A.	21.67	1,375
Aerocali S.A.	33.33	3,057
Aquacultivos del Caribe S.A.	5.47	477
Bolsa de Bogotá en Liquidación	2.90	94
Bolsa de Valores de Colombia S.A.	2.82	271
Cenfer S.A.	3.23	235
Centro Motor S.A.	10.62	411
Colombiana de Extrusión Extrucol	20.00	1,847
Comercializadora Internacional de Aceite de Palma C. I. Acepalma S.A.	8.32	639
Corporación Financiera del Valle acciones ordinarias	17.56	81,990
Corporación Financiera del Valle acciones preferenciales	0.00	6,069
Depósito Centralizado de Valores de Colombia - Deceval S.A.	2.78	760
Empresa Colombiana Pesquera de Tolú S.A.	2.51	16
Enka de Colombia S.A.	0.41	2,205
Eternit Colombiana S.A.	0.35	70
Fábrica de Textiles del Tolima S.A.	3.06	349
Factoring de los Andes	25.00	65
Fibratolima S.A.	4.50	1,347
Frigoríficos Colombianos S.A.	45.16	3,095
Gasoducto del Tolima	5.80	306
Impresiones Técnicas Internacionales S.A.	6.19	1,305
Industria Colombo Andina Inca S.A.	0.67	72
Industrias Lehner S.A.	44.55	8,298
Inversiones Holguin Hurtado S.A.	2.54	2,086
Lloreda S.A.	5.56	8,608
Metrex S.A.	8.08	455
Petróleos Nacionales S.A.	19.54	257
Pizano S.A.	46.47	30,917
Proinversiones S.A.	3.02	10
Promisión Celular S.A. Promicel	16.64	4,804
Promotora de Inversiones Ruitoque S.A.	3.02	948
Promotora de Inversiones Santander S.A.	0.42	28
Promotora de la interconexión de Gasoductos de la Costa Promigas S.A.	10.29	130,577
Propalma S.A.	1.37	13
Proyectos Centros de Comunicaciones El Salitre	5.00	64
Redeban Redmulticolor S.A.	15.32	3,587
Sidelpa Inversiones S.A.	0.47	91
Siderúrgica del Pacífico S.A.	0.47	3
Sociedad Aeroportuaria de la Costa	11.55	808
Sociedad de Inversiones de Energía	10.31	18,972
Sociedad Forestal Cafetera del Valle S.A.	3.20	177
Sociedad Portuaria Regional de Buenaventura	0.23	144
Sociedad Portuaria Regional Puerto Wilches	6.25	6
Sociedad Transportadora de Gas del Oriente S.A.	20.00	2,950
Tableros y Maderas Caldas S.A. Tablemac	17.08	4,347
Tecnibanca S.A.	0.51	39
Textiles del Espinal	8.55	2,399
Titularizadora Colombiana S.A.	9.95	6,314
Transgás del Occidente S.A.	2.80	12,760
Otras	0.00	17,149

**Inversiones en el Exterior**

Banco Latinoamericano de Exportaciones Bladex S.A.	0.03	344
Petróleos Colombianos Limited	0.05	116
		460
		\$ 363,326

**Inversiones en Colombia**
**31 de diciembre**

Razón Social	% Participación	Costo Ajustado	Reexpresado Nota 3 (c)
ACH Colombia S.A.	21.55	1,194	1,239
Aerocali S.A.	33.33	3,057	3,173
Aquacultivos del Caribe S.A.	5.47	477	495
Bolsa de Bogotá en Liquidación	2.90	94	98
Bolsa de Valores de Colombia S.A.	2.82	186	193
Cenfer S.A.	3.16	226	235
Centro Motor S.A.	10.62	429	445
Colombiana de Extrusión Extrucol	20.00	1,847	1,917
Comercializadora Internacional de Aceite de Palma C. I.			
Acepalma S.A.	8.32	616	639
Corporación Financiera del Valle acciones ordinarias	17.56	27,064	28,092
Corporación Financiera del Valle acciones preferenciales	0.00	5,846	6,068
Depósito Centralizado de Valores de Colombia			
Deceval S.A.	2.66	654	679
Empresa Colombiana Pesquera de Tolú S.A.	2.51	15	16
Enka de Colombia S.A.	0.41	2,205	2,289
Eternit Colombiana S.A.	0.26	70	73
Fábrica de Textiles del Tolima S.A.	3.06	336	349
Factoring de los Andes	25.00	63	65
Fibratolima S.A.	4.50	1,347	1,398
Frigoríficos Colombianos S.A.	45.16	3,095	3,213
Gasoducto del Tolima	5.80	306	318
Impresiones Técnicas Internacionales S.A.	6.19	1,305	1,355
Industria Colombo Andina Inca S.A.	0.67	72	75
Industrias Lehner S.A.	44.55	8,298	8,613
Inversiones Holguin Hurtado S.A.	2.54	2,086	2,165
Lloreda S.A.	5.56	8,608	8,935
Metrex S.A.	8.08	455	472
Petróleos Nacionales S.A.	19.54	257	267
Pizano S.A.	46.47	30,917	32,092
Promisión Celular S.A. Promicel	16.64	4,804	4,987
Promotora de Inversiones Ruitoque S.A.	3.02	958	994
Promotora de Inversiones Santander S.A.	0.42	27	28
Propalma S.A.	1.37	13	14
Proyectos Centros de Comunicaciones El Salitre	5.00	282	293
Redeban Redmulticolor S.A.	15.32	1,228	1,275
Sidelpa Inversiones S.A.	0.47	88	91
Siderúrgica del Pacífico S.A.	0.47	3	3
Sociedad Aeroportuaria de la Costa	11.55	778	808
Sociedad de Inversiones de Energía	10.31	18,972	19,693
Sociedad Forestal Cafetera del Valle S.A.	3.20	173	180
Sociedad Portuaria Regional de Buenaventura	0.23	143	148
Sociedad Portuaria Regional Puerto Wilches	6.25	6	6
Sociedad Transportadora de Gas del Oriente S.A.	20.00	2,950	3,062
Tableros y Maderas Caldas S.A. Tablemac	17.08	5,223	5,421
Tecnibanca S.A.	0.51	39	40
Textiles del Espinal	8.55	2,399	2,490
Titularizadora Colombiana S.A.	9.95	6,082	6,313
Transgás del Occidente S.A.	2.80	12,594	13,073
Zona Franca de Industrial y Bienes y Servicios Palmaseca S.A.	1.52	101	105
Otras	0.00	70,585	73,267
		<u>228,573</u>	<u>237,259</u>

**Inversiones en el Exterior**

Banco Latinoamericano de Exportaciones Bladex S.A.	0.05	357	371
Petróleos Colombianos Limited	0.05	118	122
		475	493
		\$ 229,048	237,752

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

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

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

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	30 de junio	31 de diciembre			
				Libros	Reexpresado Nota 3 (c)		
Almacenes Generales de Depósito Almagora S.A.	94.92	31-12-76	\$ 48	48	50		
		28-12-79	10	10	10		
		28-11-80	41	41	43		
		31-08-83	51	51	53		
		31-03-87	48	48	50		
		23-04-90	206	206	214		
		19-10-90	202	202	210		
		08-05-91 y					
		31-12-91	553	553	574		
		30-04-92	326	326	338		
		30-06-93	4,093	4,093	4,249		
		29-06-94 y					
		30-09-94	1,686	1,686	1,750		
		31-03-95					
		30-04-95					
		30-09-95 y					
		19-12-95	5,746	5,746	5,964		
		29-03-96	341	341	354		
				13,351	13,351	13,859	
		Ajuste por inflación		15,036	15,036	15,607	
		\$ 28,387	28,387	29,466			
Fiduciaria Bogotá S. A.	94.99	01-10-91	1,928	1,928	2,001		
		31-10-97	2,835	2,835	2,943		
		26-09-99	528	528	548		
		29-02-00	817	817	848		
		15-08-00	1,333	1,333	1,384		
		26-03-01	949	949	985		
		28-02-05	3,537	0	0		
			11,927	8,390	8,709		
		Ajuste por inflación	3,857	3,857	4,004		
			\$ 15,784	12,247	12,713		
		Leasing Bogotá S.A. Compañía de Financiamiento Comercial	94.90	07-05-92	835	835	867
				30-06-93	79	79	82
				30-09-93	287	287	298
30-03-94	289			289	300		
30-09-94	939			939	975		
30-12-94	418			418	434		
30-04-95	543			543	564		
27-04-00	352			352	365		
31-08-00	1,700			1,700	1,765		
07-03-01	607			607	630		
21-06-02	416			416	432		
30-07-03	793			793	822		
16-03-05	512			0	0		
	7,770			7,258	7,534		
Ajuste por inflación	5,082			5,082	5,275		
	\$ 12,852			12,340	12,809		
Fiduciaria del Comercio S.A.	94.99	30-12-92	3,057	3,057	3,173		
		30-12-93	682	682	708		
		31-05-94	585	585	607		
		30-04-95	1,268	1,268	1,316		
		16-03-05	660	0	0		
			6,252	5,592	5,804		
		Ajuste por inflación	9,184	9,184	9,533		
	\$ 15,436	14,776	15,337				

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	30 de junio	31 de diciembre	
				Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Valores Bogotá S.A. Comisionista de Bolsa	94.99	31-12-92	281	281	292
		31-12-93	30	30	31
		31-03-94 y			
		31-10-94	177	177	184
		30-04-95 y			
		31-10-95	284	284	295
		31-01-96 y			
		30-03-96	280	280	291
		29-09-99	190	190	197
			1,242	1,242	1,290
		Ajuste por inflación	1,052	1,052	1,091
			\$ 2,294	2,294	2,381
		Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	35.10	30-03-94	2,408
31-07-94	1,092			1,092	1,133
30-03-95	1,750			1,750	1,817
30-04-95	561			561	582
31-05-95	350			350	363
30-06-95	1,050			1,050	1,090
30-10-95	350			350	363
30-11-95	350			350	363
30-12-95	350			350	363
30-01-96	1,050			1,050	1,090
30-04-96	1,050			1,050	1,090
30-05-96	1,050			1,050	1,090
30-01-97	350			350	363
28-02-97	1,400			1,400	1,453
30-04-99	2,821			2,821	2,928
31-03-00	2,455			2,455	2,548
26-03-01	2,228			2,228	2,313
30-05-01	2,697			2,697	2,799
30-08-02	(1,290)			(1,290)	(1,339)
30-10-03	34,059			34,059	35,353
30-11-03	(1,570)			(1,570)	(1,629)
31-05-04	(65)			(65)	(67)
30-04-05	3,509			0	0
	58,005	54,496	56,566		
Ajuste por inflación	10,730	10,730	11,138		
	\$ 68,735	65,226	67,704		
Corporación Financiera Colombiana S.A.	69.56	30-12-92	2,297	2,297	2,384
		14-04-93	8,616	8,616	8,943
		30-06-93	82	82	85
		12-09-93	2,099	2,099	2,179
		30-09-93	4,785	4,785	4,967
		29-03-94	1,253	1,253	1,301
		28-04-94	1,240	1,240	1,287
		30-09-94	11,728	11,728	12,174
		31-03-95,			
		28-04-95 y			
		31-05-95	18,253	18,253	18,947
		31-03-97	17,092	17,092	17,741
		30-09-97	4,468	4,468	4,638
		18-03-98	12,088	12,088	12,547
		31-03-99	35,624	35,624	36,978
		19-04-99	44,360	44,360	46,046
		27-09-99	14,141	14,141	14,678
		28-12-99	7,285	7,285	7,562
		29-06-00	35,711	35,711	37,068
		31-10-00	27,143	27,143	28,174
		27-09-01	71,421	71,421	74,135
			319,686	319,686	331,834
		Ajuste por inflación	52,689	52,689	54,691
	\$ 372,375	372,375	386,525		
	\$ 515,863	507,645	526,935		



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

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	30 de junio	31 de diciembre		
				Libros	Reexpresado Nota 3 (c)	
Fiduciaria de Occidente S.A.	94.99	30-11-91	1,425	1,425	1,479	
		16-04-92	89	89	92	
		15-10-92	173	173	180	
		28-12-92	246	246	255	
		15-06-93	420	420	436	
		15-10-93	598	598	621	
		24-05-95	695	695	721	
		31-03-99	5,144	5,144	5,339	
		30-09-03	15,322	15,322	15,904	
		30-09-04	(332)	(332)	(345)	
			23,780	23,780	24,682	
		Ajuste por inflación		5,804	5,804	6,025
			\$	29,584	29,584	30,707
Leasing de Occidente S. A.	34.44	30-12-97	6,502	6,502	6,749	
		31-03-98	498	498	517	
		31-07-98	1,854	1,854	1,924	
		21-12-98	1,587	1,587	1,647	
		18-01-99	1,724	1,724	1,790	
		31-03-99	1,304	1,304	1,354	
		31-05-01	2,737	2,737	2,841	
		30-08-04	5,191	5,191	5,388	
		31-03-05	1,840	0	0	
			23,237	21,397	22,210	
		Ajuste por inflación		575	575	597
			\$	23,812	21,972	22,807
		Ventas y Servicios S. A.	45.00	19-03-92	9	9
13-10-92	47			47	49	
31-03-94	9			9	9	
29-03-96	21			21	22	
31-03-99	214			214	222	
27-04-01	20			20	21	
	320			320	332	
Ajuste por inflación				40	40	42
	\$			360	360	374
Valores de Occidente S. A.	51.00	23-07-93	179	179	186	
		26-05-94	77	77	80	
		29-08-94	66	66	69	
		06-04-98	21	21	22	
		31-03-99	12	12	12	
		28-04-99	435	435	452	
		31-08-01	153	153	159	
		11-12-02	121	121	126	
		07-02-03	280	280	290	
		28-03-03	(32)	(32)	(33)	
			1,312	1,312	1,363	
		Ajuste por inflación		416	416	431
			\$	1,728	1,728	1,794
Banco Aliadas S. A.	97.38	05-10-04	0	104,369	108,335	
		05-10-04	0	2,213	2,297	
		Crédito mercantil				
		31-12-04	0	(41,021)	(42,580)	
	\$	0	65,561	68,052		
	\$	55,484	119,205	123,734		

**A través del Banco AV Villas S.A.**

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	30 de junio	31 de diciembre		
				Libros	Reexpresado Nota 3 (c)	
A Toda Hora (ATH)	39.99	10-10-91	222	222	230	
		04-11-97	33	33	34	
		01-01-93	34	34	35	
			289	289	299	
		Ajuste por inflación		285	285	296
			\$	574	574	595

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

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	30 de junio	31 de diciembre			
				Libros	Reexpresado Nota 3 (c)		
Banco de Bogotá Inc.	100.00	31-07-77	363	363	377		
		21-12-78	193	193	200		
		29-08-80	388	388	403		
		30-06-81	112	112	116		
		31-01-97	5,200	5,200	5,398		
		19-03-97	5,293	5,293	5,494		
		29-03-88	5,589	5,589	5,801		
			17,138	17,138	17,789		
		Fondo Capitalización Venta		02-12-97	(14,904)	(14,904)	(15,470)
				01-10-01	(2,197)	(2,197)	(2,280)
					37	37	39
		Ajuste por Conversión		01-10-01	14,486	14,486	15,036
					(14,246)	(14,246)	(14,787)
	\$		277	277	288		
			0	8	8		
	\$		277	285	296		
Banco de Bogotá S.A. - Panamá	100.00	11-12-87	2,609	2,609	2,708		
		30-06-94	1,936	1,936	2,010		
		31-03-99	981	981	1,018		
		17-04-01	6,440	6,440	6,685		
		27-06-01	4,713	4,713	4,892		
		28-12-01	4,793	4,794	4,976		
		01-05-04	9,537	9,537	9,899		
		30-06-05	8,135	0	0		
			39,144	31,010	32,188		
		Ajuste por Conversión		35,235	37,102	38,512	
			\$	74,379	68,112	70,700	
		Leasing Bogotá S.A. - Panamá	100.00	30-12-91	4,864	4,864	5,049
				Exceso del Costo		1,023	1,023
Ajuste por Conversión				11,991	12,495	12,970	
	\$			17,878	18,382	19,081	
Banco Bogotá Finance Corporation	100.00	31-12-76	2	2	2		
		Ajuste por Conversión		114	117	121	
			\$	116	119	123	
Corporación Financiera Centroamericana S.A. Ficentro	49.78	30-09-70	29	29	30		
		Ajuste por Conversión		872	897	931	
			\$	901	926	961	
			\$	93,551	87,824	91,161	

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

Razón Social	% Participación	Fecha de Adquisición	30 de junio	31 de diciembre		
				Libros	Reexpresado Nota 3 (c)	
Banco de Occidente Panamá S.A.	95.00	22-02-82	\$ 170	170	176	
		31-07-87	93	93	97	
		31-08-87	94	94	98	
		28-07-88	119	119	124	
		29-08-88	121	121	126	
		21-12-95	2,956	2,956	3,068	
		30-04-03	8,232	8,232	8,545	
		30-03-04	5,091	5,091	5,284	
		02-05-05	(1,081)	0	0	
				15,795	16,876	17,518
		Ajuste en Cambio		11,333	12,117	12,577
		\$ 27,128	28,993	30,095		
Occidental Bank and Trust International Limited (Nassau)	99.80	21-05-92	0	1,392	1,445	
		Ajuste en Cambio	0	3,985	4,136	
		Liquidación inversión Nov-04	0	(5,377)	(5,581)	
			\$ 0	0	0	
		\$ 27,128	28,993	30,095		

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

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

**A través del Banco de Bogotá S.A.**

Razón Social	% Participación	30 de junio	31 de diciembre	
			Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Banco de Bogotá Nassau Ltd:				
Almacenes Generales de Depósito - Almaguá	0.88	\$ 386	397	412
Corporación Financiera Colombiana S.A.:				
Plantaciones Unipalma de los Llanos S.A.	54.53	12,666	11,852	12,302
Colombiana de Licitaciones y Concesiones Concecol	99.99	20,437	20,437	21,214
Tejidos Sintéticos de Colombia S.A.	94.99	14,134	14,134	14,671
Promotora Inmobiliaria la Esperanza S.A.	55.51	5,857	5,857	6,080
Huevos Oro Ltda.	99.99	11,198	11,198	11,624
Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S. A.	94.87	40,980	40,980	42,537
Promotora y Comercializadora Turística Santamar S. A.	71.28	8,699	8,554	8,879
		113,971	113,012	117,307
Fiduciaria Bogotá S.A.:				
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	10.12	16,366	15,354	15,937
Almacenes Generales de Depósito Almaguá S.A.				
C.I. Comercializadora Internacional S.A.	94.00	401	401	416
South Logistics S.A.	52.00	35	36	37
		436	437	453
Fiduciaria del Comercio:				
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir	1.45	5,477	5,333	5,536
Banco de Bogotá - Panamá:				
Banco de Bogotá (Nassau) Limited	100.00	91,908	94,499	98,090
		\$ 228,544	229,032	237,735

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

Razón Social	% Participación	30 de junio	31 de diciembre	
			Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Sociedad Fiduciaria de Occidente S.A. Fiduoccidente:				
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	10.35	\$ 22,844	22,844	23,712

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

Compañía	30 de junio	31 de diciembre	
		Valor	Reexpresado Nota 3 (c)
En Efectivo:			
Banco de Bogotá S.A.	\$ 73,196	67,463	70,027
Banco de Occidente S.A.	37,431	34,552	35,865
Fondo de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	3,370	3,867	4,014
Banco Comercial AV Villas S.A.	0	9,823	10,196
Leasing de Occidente S.A.	136	0	0
	\$ 114,133	115,705	120,102

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**

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Títulos Emitidos por la Nación:			
Títulos de Tesorería	\$ 368,057	226,593	235,204
Bonos para la Seguridad	0	14,097	14,633
Títulos de reducción de deuda	0	100,541	104,362
Otros títulos	0	57,853	60,051
	368,057	399,084	414,250
Títulos Emitidos por Instituciones vigiladas por Superbancaria:			
Otros	5,545	5,156	5,352
Títulos Emitidos por entidades públicas de orden nacional:			
Títulos de Desarrollo Agropecuario	0	94,775	98,376
Bonos Fondo de Garantías para Instituciones Financieras Fogafin	100,117	135,034	140,165
	100,117	229,809	238,541
	\$ 473,719	634,049	658,143

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

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

	30 de junio				
	Créditos Comerciales	Créditos Consumo	Microcrédito	Cartera Hipotecaria para Vivienda	Total
<b>Matriz y Subordinadas Nacionales</b>					
A - Normal	\$ 9,494,005	1,553,222	17,388	772,444	11,837,059
B - Aceptable	462,629	50,297	935	85,406	599,267
C - Apreciable	186,565	17,725	498	22,706	227,494
D - Significativo	201,882	23,185	327	15,358	240,752
E - Incobrable	239,379	23,246	1,237	65,730	329,592
	10,584,460	1,667,675	20,385	961,644	13,234,164
Menos Provisión				(441,310)	
					\$ 12,792,854
<b>Subordinadas Extranjeras</b>					
A - Normal	293,846	363	0	49	294,258
B - Aceptable	7,064	258	0	0	7,322
C - Apreciable	0	0	0	7	7
D - Significativo	0	0	0	10	10
E - Incobrable	2,122	10	0	719	2,851
	303,032	631	0	785	304,448
Menos Provisión				(2,919)	
					301,529
					\$ 13,094,383

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

	31 de diciembre					Reexpresado Nota 3 (c)
	Créditos Comerciales	Créditos Consumo	Microcrédito	Cartera Hipotecaria para Vivienda	Total	
<b>Matriz y Subordinadas Nacionales</b>						
A - Normal	\$ 8,740,582	1,341,125	18,970	766,647	10,867,324	11,280,283
B - Aceptable	493,684	27,956	675	114,082	636,397	660,580
C - Apreciable	167,514	10,541	260	30,079	208,394	216,313
D - Significativo	237,486	17,492	283	14,954	270,215	280,483
E - Incobrable	233,487	22,217	825	59,813	316,342	328,363
	9,872,753	1,419,331	21,013	985,575	12,298,672	12,766,022
Menos Provisión				(422,349)	(438,398)	
						\$ 11,876,323
						12,327,624
<b>Subordinadas Extranjeras</b>						
A - Normal	\$ 304,259	460	0	61	304,780	316,362
B - Aceptable	8,847	309	0	0	9,156	9,504
C - Apreciable	0	0	0	0	0	0
D - Significativo	1,720	0	0	23	1,743	1,809
E - Incobrable	461	10	0	750	1,221	1,267
	315,287	779	0	834	316,900	328,942
Menos Provisión				(3,104)	(3,222)	
						313,796
						\$ 12,190,119
						12,653,344

## (7) Cuentas por Cobrar

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, el siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
<b>Intereses</b>			
Fondos interbancarios vendidos y pactos de reventa	\$ 688	566	588
Cartera de créditos	177,245	178,094	184,862
Otros	9,731	11,456	11,890
	\$ 187,664	190,116	197,340
<b>Otras:</b>			
Comisiones y honorarios	\$ 3,744	16,163	16,777
Servicios de almacenaje	19,049	12,565	13,042
Canones de bienes en leasing	13,960	1,577	1,637
Cuentas corrientes comerciales	60,301	80,424	83,480
Dividendos y participaciones	6,467	3,139	3,258
Pago por cuenta de clientes	105,063	39,182	40,672
Promitentes vendedores	1,642	973	1,010
Venta de bienes y servicios	24,359	8,114	8,422
Anticipo de impuestos	2,530	1,624	1,686
Anticipo de contratos y proveedores	27,749	29,847	30,981
Reclamos a compañías aseguradoras	1,193	1,243	1,290
Arrendamiento	2,456	522	542
Adelantos al personal	624	521	541
Cheques en tránsito convenios recibidos	2,646	2,363	2,453
Faltantes en caja	261	1,139	1,182
Faltantes en canje	121	58	60
Gobierno Nacional, reliquidaciones Ley 546/99	5,214	5,093	5,287
Fiduciaria de Occidente-Fideicomisos	154	2,892	3,002
Dirección del Tesoro Nacional	11,158	10,320	10,712
Compensación de redes	9,761	10,661	11,066
Peajes por cobrar	141,026	124,526	129,258
Negociación divisas	703	557	578
Cuentas por cobrar nacionales por venta de mercancías	18,775	8,417	8,737
Cuentas por cobrar del exterior por exportaciones	0	161	167
Rendimientos Equity *	0	13,609	14,126
Componente financiero operaciones de leasing	3,728	2,869	2,978
Diversos	241,968	104,833	108,817
	\$ 704,652	483,392	501,761

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

## (8) Bienes Realizables y Recibidos en Pago

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, el siguiente es el detalle de los bienes realizables y recibidos en pago:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
<b>Bienes realizables</b>	\$ 12,703	19,236	19,967
<b>Bienes recibidos en pago</b>			
Inmuebles	461,822	505,803	525,024
Muebles	55,416	53,748	55,790
Menos: Provisión	(280,482)	(272,355)	(282,704)
Bienes restituidos de contratos de leasing	790	3,033	3,148
	\$ 250,249	309,465	321,225

### (9) Propiedades y Equipo

Al 30 junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, el siguiente es el detalle de las propiedades y equipo:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Terrenos, edificios y construcciones en curso	\$ 550,738	530,189	550,336
Muebles, equipos y enseres	191,993	194,935	202,343
Equipo de computación	262,775	283,930	294,719
Otros	143,304	128,982	133,883
Menos: Depreciación acumulada	(623,046)	(629,942)	(653,880)
Mas: Depreciación diferida	63,289	57,232	59,407
Menos: Provisión	(8,026)	(7,999)	(8,303)
	<u>\$ 581,027</u>	<u>557,327</u>	<u>578,505</u>

### (10) Bienes Dados en Leasing

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, el siguiente es el detalle de los bienes entregados en leasing:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Maquinaria y equipo	\$ 62,050	60,434	62,730
Equipo de computación	127,824	111,486	115,722
Otros	4,794	4,751	4,932
Menos: Depreciación acumulada	(89,138)	(71,305)	(74,015)
Menos: Provisión	(29)	0	0
	<u>\$ 105,501</u>	<u>105,366</u>	<u>109,369</u>

### (11) Otros Activos

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, el siguiente es el detalle de los otros activos:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Aportes permanentes	\$ 1,339	1,065	1,105
Bienes por colocar en contrato leasing	17,415	18,068	18,755
Gastos pagados por anticipado:			
Intereses	292	335	348
Seguros	3,712	4,079	4,234
Arrendamientos	238	270	280
Mantenimiento de equipos	824	966	1,003
Otros	2,454	1,828	1,897
	<u>7,520</u>	<u>7,478</u>	<u>7,762</u>
Cargos diferidos:			
Crédito mercantil	1,716,783	1,728,972	1,794,673
Organización y preoperativos*	197,487	195,206	202,623
Remodelaciones	5,594	4,146	4,304
Programas para computador	21,102	20,699	21,486
Mejoras a propiedades tomadas en arrendamiento	4,786	4,821	5,004
Impuesto de renta diferido débito	4,516	4,460	4,629
Publicidad y propaganda	7	75	78
Impuestos	2,465	770	799
Comisión colocación títulos de inversión	641	515	535
Estudios y proyectos	13,539	15,303	15,885
Otros	9,934	6,082	6,313
	<u>1,976,854</u>	<u>1,981,049</u>	<u>2,056,329</u>

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Otros			
Préstamos a empleados	\$ 47,740	49,483	51,363
Cartas de crédito de pago diferido	3,163	1,079	1,120
Corrección monetaria diferida	4,539	4,691	4,869
Derechos en fideicomisos	79,982	10,445	10,842
Depósitos en garantía y judiciales	1,864	1,975	2,050
Bienes de arte y cultura	5,120	5,209	5,407
Bienes entregados en comodato	2,185	2,228	2,313
L. C. Exportación ACESCO	0	1,434	1,488
Cancelación sucursales y agencias - Agencia Nueva York	513	2,142	2,223
Retención en la fuente	44,260	11,184	11,609
Anticipos de impuesto de renta	84,376	2,802	2,908
IVA	2,407	2,989	3,103
Otros	27,347	18,822	19,538
	<u>303,496</u>	<u>114,483</u>	<u>118,833</u>
Exceso del costo de inversión sobre libros			
Tejidos Sintéticos de Colombia S.A.			
Saldo inicial	\$ 0	229	238
Amortizaciones			
Ejercicios anteriores	0	(115)	(119)
Del período	0	(114)	(119)
Saldo por amortizar	0	0	0
Promotora y Comercializadora Santamar S.A.			
Saldo inicial	0	5,472	5,680
Amortizaciones			
Ejercicios anteriores	0	(2,892)	(3,002)
Del período	0	(2,580)	(2,678)
Saldo por amortizar	0	0	0
Banco Aliadas S.A.			
Saldo inicial	0	43,779	45,443
Amortizaciones			
Del período	0	(3,368)	(3,496)
Saldo por amortizar	0	40,411	41,947
	<u>\$ 2,306,624</u>	<u>2,162,554</u>	<u>2,244,731</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:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Formado	\$ 1,645,902	1,681,743	1,745,649
Adquirido, neto - de Grupo Aval en AV Villas	42,482	47,229	49,024
Adquirido, de Banco de Occidente en Banco Aliadas	28,399	0	0
	<u>\$ 1,716,783</u>	<u>1,728,972</u>	<u>1,794,673</u>

### Crédito Mercantil Formado

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

El detalle de la conformación del crédito mercantil formado, menos el desmonte al 30 de junio de 2005, es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre
Valoración de las inversiones según estudio técnico	\$ 3,154,823	3,154,823
Menos: Inversiones valoradas	(1,270,278)	(1,270,278)
Crédito mercantil adquirido	(105,779)	(105,779)
Desmorte Crédito mercantil acumulado	(97,024)	(32,341)
Desmorte del período	(35,840)	(64,682)
	<u>\$ 1,645,902</u>	<u>1,681,743</u>

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, no se realizó la actualización del estudio técnico del crédito mercantil formado, la última actualización fue en mayo de 2002.

Para dar cumplimiento de la Circular Externa número 4 del 9 de marzo de 2005, el 23 de mayo fue aprobada por esa Superintendencia de Valores la nueva propuesta para el desmorte del crédito mercantil formado.

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

Hasta el 23 de mayo de 2005, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 115 de la Ley 812 de 2003 (Ley del Plan de Desarrollo), Grupo Aval adecuó el desmorte de su Crédito Mercantil Formado a un plazo de 10 años, situación esta que se consolidó con la aprobación de la decisión por parte de la Junta Directiva de la empresa y la información suministrada al Mercado a través del Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

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

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

### (12) Certificados de Depósito a Término

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

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Menos de 6 meses	\$ 1,709,247	1,984,766	2,060,187
Igual a 6 meses y menor de 12 meses	1,509,195	1,370,207	1,422,275
Igual o superior a 12 meses y menor de 18 meses	216,877	198,242	205,775
Igual o superior a 18 meses	474,477	206,120	213,953
	<u>\$ 3,909,796</u>	<u>3,759,335</u>	<u>3,902,190</u>

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, las Subordinadas constituyeron un encaje obligatorio en las siguientes proporciones:

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

### (13) Otros Depósitos y Exigibilidades

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, el detalle de los otros depósitos y exigibilidades en moneda legal y moneda extranjera es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
<b>Moneda Legal</b>			
Bancos y corresponsales	\$ 34,947	72,259	75,005
Depósitos especiales	10,813	7,905	8,205
Exigibilidades por servicios bancarios	52,226	96,341	100,002
Servicios bancarios de recaudo	7,843	4,126	4,283
Depósitos de garantía	0	75	78
Para anticipos clientes de aduana	0	1,690	1,754
Fondos en fideicomiso y cuentas especiales	11,834	6,530	6,778
Otros	18,128	40,193	41,721
	<u>\$ 135,791</u>	<u>229,119</u>	<u>237,826</u>
<b>Moneda Extranjera</b>			
Depósitos de ahorro	\$ 35,141	16,046	16,656
Exigibilidades por servicios bancarios	41,775	78,390	81,369
Certificados de depósito a término	1,707,331	2,082,018	2,161,135
Depósitos simples	10,652	0	0
Depósitos especiales	0	115	119
	<u>\$ 1,794,899</u>	<u>2,176,569</u>	<u>2,259,279</u>

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

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, el detalle de los fondos interbancarios comprados y pactos de recompra es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Fondos interbancarios comprados ordinarios	\$ 157,500	6,000	6,228
Compromisos de recompra de inversiones negociadas	214,550	415,042	430,814
	<u>\$ 372,050</u>	<u>421,042</u>	<u>437,042</u>

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

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, el detalle en moneda legal y moneda extranjera reducida a moneda legal es el siguiente:

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

Entidad	31 de diciembre				Reexpresado Nota 3 (c)
	Corto Plazo (1 año)	Mediano Plazo (1 - 3 años)	Largo Plazo (+3 años)	Total	
Banco de la República	\$ 74,500	0	0	74,500	77,331
Banco de Comercio Exterior	163,671	119,352	399,192	682,215	708,138
Financiera Energética Nacional Fen	72	0	0	72	75
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario Finagro	81,264	23,035	107,195	211,494	219,531
Financiera de Desarrollo Territorial Findeter	6,755	23,065	242,701	272,521	282,877
Fondo de Garantías para Instituciones Financieras Fogafin	0	0	193,943	193,943	201,313
Bancos del Exterior	679,779	48,303	5,765	733,847	761,733
Otros	122,446	14,897	1,910	139,253	144,545
	<u>\$ 1,128,487</u>	<u>228,652</u>	<u>950,706</u>	<u>2,307,845</u>	<u>2,395,543</u>

### (16) Cuentas por Pagar

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, el detalle de los intereses y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
<b>Intereses</b>			
Depósitos y exigibilidades	\$ 79,685	74,510	77,341
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	94	3,062	3,178
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	16,480	20,958	21,754
Títulos de inversión en circulación	17,708	29,534	30,656
Otros	7,393	7,835	8,134
	<u>121,360</u>	<u>135,899</u>	<u>141,063</u>
Comisiones y honorarios	4,805	5,877	6,100
Dividendos y excedentes	219,504	194,131	201,508

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
<b>Otras</b>			
Contribución sobre transacciones Impuestos	6,328	11,067	11,488
Arrendamientos	66,590	54,350	56,415
Impuesto a las ventas por pagar	19	32	33
Prominentes compradores	7,526	7,854	8,152
Proveedores	12,478	12,816	13,303
Retenciones y aportes laborales	42,734	42,934	44,565
Nómina	54,585	60,094	62,378
Cheques girados no cobrados	581	276	286
Seguros	11,219	10,249	10,638
Recaudos realizados	92	187	194
Devolución TES UVR	137,820	143,970	149,441
Embargos Cajanal E. P. S.	8,461	6,736	6,992
Titularizadora Colombia	4,407	4,336	4,501
Otras	638	777	807
	<u>96,741</u>	<u>75,041</u>	<u>77,894</u>
	<u>450,219</u>	<u>430,719</u>	<u>447,087</u>
	<u>\$ 795,888</u>	<u>766,626</u>	<u>795,758</u>

### (17) Títulos de Inversión en Circulación

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, la Matriz y Subordinadas tenían títulos de inversión en circulación así:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Grupo Aval Acciones y Valores S. A. (Matriz)	\$ 290,000	120,000	124,560
Concesionaria Vial de los Andes S. A.	8,953	8,951	9,290
Banco de Occidente S. A.	120,050	80,050	83,091
Leasing de Occidente S. A.	342,919	226,609	235,220
Banco Comercial AV Villas S. A.	69,348	69,348	71,983
Banco de Bogotá S. A.	200,896	200,508	208,127
	<u>\$ 1,032,166</u>	<u>705,466</u>	<u>732,274</u>

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

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

##### Emisión año 1999

Fecha inicial:	26 y 27 de Abril de 1999.
Valor nominal:	Diez mil pesos (\$10,000) cada uno.
Monto autorizado:	\$150,000.
Monto emitido:	Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, la Sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$120,000. La entidad constituyó un fidecomiso para el pago de bonos por \$30,000.
Plazo de redención:	Siete (7) años.
Tasa de interés:	DTF más 2.5 T. A. pagadero T. A., T. V y S. V.

**Garantías** Grupo Aval Acciones y Valores S.A. se compromete a destinar preferentemente los ingresos que reciba en los próximos siete (7) años para el pago de las obligaciones emanadas de esta emisión. Igualmente, se compromete a mantener directa e indirectamente un porcentaje de participación mayoritario en las inversiones que actualmente tiene en los Bancos y demás entidades financieras.

#### Emisión año 2005

**Fecha inicial:** 22 de Abril de 2005.

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

**Monto autorizado:** \$200,000.

**Monto emitido:** Al 30 de junio de 2005 la Sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$200,000.

**Series:** A y B.

**Plazo de redención:** Cinco (5) y siete (7) años a partir de la fecha de Emisión.

**Rendimiento** Los bonos de la Serie A serán emitidos en pesos colombianos, devengarán un interés flotante referenciado a la inflación (IPC) y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.

Los bonos de la Serie B serán emitidos en pesos colombianos, devengarán un interés flotante referenciado a la DTF y su capital será redimido totalmente al vencimiento de los mismos.

El rendimiento de la Emisión reflejará las condiciones de mercado vigentes a la fecha de colocación de la misma, cumpliendo con los lineamientos del emisor fijados en el Reglamento de Emisión y colocación aprobado mediante Acta de Junta Directiva número 55 del 24 de Octubre de 2003.

#### **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 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004 se encuentran en circulación \$8,953 y \$8,951 respectivamente.

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

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

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

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

**Tasas de interés y forma de pago:** La tasa de interés de los bonos está determinada por la DTF más siete (7)

puntos como máximo rendimiento y pagaderos por anualidad vencida para la emisión de octubre de 2003 y trimestre vencido para la emisión de junio de 2004.

**Plazo:** Tres (3) años.

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

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

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

**Monto emitido:** Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, el Banco había colocado en el mercado bonos por un valor de \$120,050 y \$80,050.

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

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

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

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

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

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

**Monto emitido:** Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, la Sociedad había colocado en el mercado bonos por un valor de \$342,919 y \$226,609, respectivamente.

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

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

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

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

Los bonos opcionalmente convertibles en acciones, BOCAS, fueron suscritos en su totalidad por el Fondo de

Garantías de Instituciones Financieras Fogafin, bajo las siguientes condiciones:

Monto emitido:	Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, el saldo de los BOCAS era de \$69,348.
Plazo máximo de redención:	Los BOCAS su plazo es hasta 9 años, su vencimiento es en septiembre de 2010, con un período de gracia de dos años y medio (2.5) para intereses y de hasta cuatro (4) para capital.
Tasa de interés:	La tasa de interés de los BOCAS está determinada por el DTF efectiva anual adicionada en tres (3) puntos porcentuales.
Forma de Pago:	Con pago de interés semestral y amortizaciones a capital semestrales, los intereses causados durante el período de gracia son capitalizados semestralmente.

#### Banco de Bogotá S.A.

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

Valor nominal:	El valor nominal de los bonos de la serie "A" es de un millón de pesos (\$1,000,000) y la serie "C" es UVR 10,000.
Monto emitido:	Al 30 de junio de 2005, colocó en el mercado bonos por un valor de \$190,135 de la serie "A" y \$10,761 de la serie "C" y al 31 de diciembre de 2004 el Banco colocó en el mercado bonos por un valor de \$190,135 de la serie "A" y \$10,373 de la serie "C".
Carácter de la emisión:	Los bonos son a la orden y ordinarios subordinados, constan de dos (2) series según su valor nominal y tasa de interés.
Valor del empréstito:	Para la serie "A" \$190,135 y la serie "C" \$9,865.
Plazo máximo de redención:	Se colocaron en el mercado con vencimiento de ochenta y cuatro (84) meses.
Tasa de interés y forma de pago:	El rendimiento de los bonos de la serie "A" está determinado por el IPC más seis punto cuarenta y nueve (6.49) y la serie "C" por la tasa de interés de seis punto treinta y nueve (6.39); pagaderos año vencido.

#### (18) Otros Pasivos

##### Obligaciones laborales consolidadas

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, el detalle de las obligaciones laborales consolidadas es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Cesantías consolidadas	\$ 21,005	25,909	26,894
Intereses sobre cesantías	1,281	2,902	3,012
Vacaciones consolidadas	21,417	19,109	19,835
Otras prestaciones sociales	13,805	12,040	12,497
	\$ <u>57,508</u>	<u>59,960</u>	<u>62,238</u>

#### Ingresos anticipados

El movimiento de los ingresos anticipados durante el semestre terminado el 30 de junio de 2005 es el siguiente:

Cuenta	30 de junio			Saldo al 31 de diciembre	Reexpresado Nota 3 (c)
	Cargos	Abonos	Saldo		
Intereses	67,783	71,143	27,001	\$ 23,641	24,539
Comisiones	18,842	19,188	4,555	4,209	4,369
Arrendamientos	680	674	342	348	361
Cartera de crédito UVR 2	0	11,091	11,091	0	0
Otros	20,456	18,304	108,544	110,696	114,903
	<u>107,761</u>	<u>120,400</u>	<u>151,533</u>	\$ <u>138,894</u>	<u>144,172</u>

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

#### (19) Pasivos Estimados y Provisiones

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, el detalle de los pasivos estimados y provisiones es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Obligaciones laborales:			
Prima de antigüedad	\$ 1,025	1,011	1,049
Prima legal	0	0	0
Prima extralegal	790	0	0
Cesantías	305	0	0
Intereses sobre cesantías	37	0	0
Vacaciones	503	156	162
Instituto de Seguros Sociales	3,560	3,035	3,150
Bonificaciones	375	120	125
Otras prestaciones	1,268	764	793
	<u>7,863</u>	<u>5,086</u>	<u>5,279</u>
Impuestos			
Renta y complementarios	192,765	108,066	112,173
Industria y comercio	10,796	4,788	4,970
Impuesto sobre las ventas	0	0	0
Otros	4,745	2,721	2,824
	<u>208,306</u>	<u>115,575</u>	<u>119,967</u>
Otros			
Diversas	42,302	24,125	25,042
Multas, sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	11,125	10,937	11,352
	<u>53,427</u>	<u>35,062</u>	<u>36,394</u>
	\$ <u>269,596</u>	<u>155,723</u>	<u>161,640</u>

#### Impuesto sobre la renta

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



Para efectos del cálculo del impuesto de renta, a partir de 1999, se 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.

## (20) Reservas

### Legal

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

### Reservas estatutarias y ocasionales

Las reservas ocasionales están a disposición del máximo órgano social.

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
A disposición de la Asamblea General de Accionistas	\$ 357,519	308,007	308,007

## (21) Ingresos y Gastos Operacionales Otros

El detalle de los ingresos operacionales otros es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Reintegro provisión cartera de crédito	\$ 42,200	61,386	63,719
Reintegro provisión cuentas por cobrar	7,985	9,829	10,203
Ventas de chequeras y/o libretas	31,220	30,370	31,524
Reintegro de operaciones de leasing	33	12	12
Ventas devoluciones y rebajas	52,412	47,438	49,241
Recaudo peajes	94,915	129,034	133,937
Rendimientos Equity (*)	2,180	0	0
Otros conceptos	65,108	65,492	67,980
	\$ 296,053	343,561	356,616

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

El detalle de los gastos operacionales otros es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Honorarios	\$ 3,153	3,161	3,281
Impuestos	58,881	48,368	50,206
Arrendamientos	12,321	13,390	13,899
Contribuciones y afiliaciones	20,747	20,230	20,999
Seguros	44,067	40,420	41,956
Mantenimiento y reparaciones	15,635	16,938	17,582
Adecuación de oficinas	3,572	3,406	3,535
Servicio de aseo y vigilancia	13,185	12,550	13,027
Servicios temporales	6,963	6,682	6,936
Publicidad y propaganda	28,921	27,652	28,703
Relaciones públicas	1,567	2,113	2,193
Servicios públicos	30,111	30,612	31,776
Procesamiento electrónico de datos	8,963	7,378	7,658
Gastos de viaje	5,314	5,792	6,012
Transporte	20,441	19,532	20,274
Útiles y papelería	11,741	11,250	11,678
Costo de ventas	40,152	36,065	37,435
Equity (Nota 21)	0	13,609	14,126
Otros	43,115	44,189	45,868
	\$ 368,849	363,337	377,144

## (22) Otras Provisiones

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, el detalle de provisiones otras es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Cuentas por cobrar	\$ 9,660	1,867	1,938
Bienes recibidos en pago	29,244	38,531	39,995
Propiedades y equipo	67	66	69
Otros activos	175	274	284
Otras provisiones	14,756	26,240	27,237
	\$ 53,902	66,978	69,523

## (23) Ingresos no Operacionales

El detalle de los ingresos no operacionales es el siguiente:

	30 de junio	31 de diciembre	
		Libros	Reexpresado Nota 3 (c)
Utilidad en venta de:			
Bienes recibidos en pago	\$ 10,175	6,318	6,558
Propiedades y equipo	2,813	1,146	1,190
Otros activos	0	110	114
Recuperaciones:			
Bienes castigados	16,827	27,793	28,849
Reintegro provisiones inversiones	622	584	606
Reintegro otras provisiones	5,418	3,842	3,988
Reintegro provisiones bienes recibidos en pago	18,502	23,919	24,828
Otras recuperaciones	9,824	4,950	5,138
Reintegro provisiones propiedades y equipo	236	125	130
Recuperaciones por siniestros	5,012	1,802	1,870
Reintegro provisión otros activos	677	6,451	6,696
Arrendamientos	3,057	3,381	3,509
Otros	42,715	5,986	6,214
	\$ 115,878	86,407	89,690



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

30 de junio de 2005

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

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

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

31 de diciembre de 2004

	Totales		ACCIONISTAS				OTROS	
	Grupo Aval Consolidado	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Administradores S.A.	Accionistas Minoritarios	Directores	Administradores	Otras Sociedades*
<b>Balance General</b>								
<b>Activo:</b>								
Disponibles	\$ 2,607,496	2,607,496	0					
Inversiones	7,343,460	7,343,460	0					
Cartera de créditos	12,190,119	12,081,304	108,815		19,180	317	762	88,556
Acepciones y derivativos	56,147	56,147	0					
Cuentas por cobrar	628,403	628,338	65		33			32
Bienes realizables y recibidos en pago	309,465	309,465	0					
Propiedades, planta y equipo, neto	557,327	557,327	0					
Bienes dados en leasing	105,366	105,366	0					
Exceso del costo inversión sobre valor en libros	40,411	40,411	0					
Otros activos, neto	2,117,261	2,117,261	0					
Valorizaciones (desvalorizaciones)	581,608	581,608	0					
Total activo relacionado	\$ 26,537,063	26,428,183	108,880		19,213	317	762	88,588
<b>Pasivo:</b>								
Depósitos y exigibilidades moneda legal	15,341,371	15,320,545	20,826		17,741	9	177	2,899
Depósitos y exigibilidades moneda extranjera	2,481,212	2,481,212	0					
Fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	421,042	421,042	0					
Acepciones bancarias en circulación	27,144	27,144	0					
Créditos de bancos y otras entidades financieras	2,307,845	2,307,845	0					
Cuentas por pagar	768,628	752,944	33,682		1,884			1,057
Títulos de inversión en circulación	705,466	705,466	0					
Otros pasivos	350,223	350,223	0					
Pasivos estimados y provisiones	155,723	155,723	0					
Directo del costo de la inversión sobre el valor en libros	0	0	0					
Intereses minoritarios	560,854	560,854	0					
Total pasivo relacionado	\$ 23,117,506	23,062,998	54,508		19,625	9	177	3,956
Patrimonio de los accionistas:								
Capital social	13,327	13,327	0					
Reservas	590,533	590,533	0					
Superavit	2,655,342	2,655,342	0					
Utilidad (pérdida) de ejercicios anteriores	(65,461)	(65,461)	0					
Utilidad del ejercicio	228,636	225,636	0					
Total patrimonio relacionado de los accionistas	3,419,557	3,419,557	0		0	0	0	0
Total pasivo y patrimonio relacionado de los accionistas	\$ 26,537,063	26,482,555	54,508		19,625	9	177	3,956

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

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

31 de diciembre de 2004

	Totales		ACCIONISTAS				OTROS	
	Grupo Aval	Otras no Relacionadas	Partes Relacionadas	Administración S.A.	Accionistas Minoritarias	Direcciones	Administradores	Otras Sociedades*
<b>Estado de Resultados</b>								
Ingresos operacionales directos	1,907,522	1,903,691	3,831		3,831			
Gastos operacionales directos	875,091	874,595	496		496			
Resultado operacional directo	1,032,431	1,029,096	3,335		3,335			
Otros ingresos operacionales	355,314	352,957	2,357		1	24		2,356
Otros gastos operacionales	628,643	621,418	7,225		3,499			3,702
Resultado operacional antes de provisiones depreciables y amortizaciones	759,102	760,635	(1,533)		(163)	(24)		(1,346)
Provisiones	160,301	160,301	0					
Depreciaciones	26,393	26,393	0					
Amortizaciones	40,324	40,324	0					
Resultado operacional neto	532,084	533,617	(1,533)		(163)	(24)		(1,346)
Ingresos no operacionales	86,407	86,407	0					
Gastos no operacionales	57,904	57,866	38	38				
Resultado neto no operacional	28,503	28,541	(38)	(38)	0	0	0	0
Ajuste en cambio realizado	(853)	(853)	0					
Utilidad por exposición a la inflación	(6,355)	(6,355)	0					
Impuesto sobre la renta y complementarios	553,379	554,950	(1,571)	(38)	(163)	(24)		(1,346)
Interés minoritario	184,161	184,161	0					
Utilidad del ejercicio	143,582	143,582	0	(38)	(163)	(24)		(1,346)
	225,636	227,207	(1,571)					

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

**(25) Otras Revelaciones**

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004 el número total de empleados y los gastos de personal es el siguiente:

Inversión	30 de junio		31 de diciembre	
	No. Total	Gastos de personal	No. Total	Gastos de personal
Directivos	373	\$ 27,350	365	\$ 24,089
Otros	17,115	266,555	16,635	242,996
Total	<u>17,488</u>	<u>\$ 293,905</u>	<u>17,000</u>	<u>\$ 267,085</u>

**(26) Reclasificaciones**

Al 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004, algunas cifras fueron reclasificadas para efecto de presentación de los estados financieros.

