

**ESCENARIO ECONÓMICO**

Durante el primer semestre de 2011, el dinamismo que traía la economía en 2010 ha sido confirmado por aspectos que venían marcando un comportamiento positivo y otros que están mostrando importantes signos de mejoría, destacando dentro de este conjunto en primer término, la dinámica de la demanda externa liderada nuevamente por Estados Unidos, algunos países de la zona y por el mercado interno que continua mostrando signos de aceleración; en segundo término, el ambiente de confianza internacional en la economía nacional ratificada por el otorgamiento del grado de inversión por parte de las tres firmas calificadoras de riesgo más importantes a nivel mundial (Moody, Standard & Poor y Fitch); y en tercer término, el buen comportamiento que ha mostrado el mercado laboral y variables como la inflación que, contrario a lo que se esperaba, como resultado del prolongado fenómeno de la niña y la temporada invernal sorprendió por su favorable desempeño.

Durante el primer trimestre del año, la economía colombiana registró un crecimiento de 5,1% en el Producto Interno Bruto (PIB) frente al mismo periodo del año anterior. En el desagregado del crecimiento del PIB, es claro que el sector Minero. Energético continua siendo el más dinámico con un 9,4% de crecimiento, explicado por factores asociados al mejor desempeño de la economía global y al mejoramiento en los términos de intercambio; sin embargo, el sector Comercio con un 6,7% de crecimiento y con la venta de vehículos creciendo un 80% como principal impulsador se destaca de manera importante y aún más si se considera su efecto multiplicador en la economía por su importancia como generador de empleo. Por otra parte, merece especial atención el comportamiento que mostro el sector agropecuario, que paso de ser uno de los de peor desempeño, con crecimientos negativos y de cero a repuntar con un 7,8% explicado principalmente por Café y otros productos agrícolas con crecimientos del 36,6% y 5,8% respectivamente; por su parte la Industria y Establecimientos financieros con crecimientos de alrededor del 5% continuaron contribuyendo positivamente al crecimiento del producto interno bruto.

Desde el frente de la demanda, la Formación Bruta de Capital continuó creciendo marcando un ritmo del 13,2% para el primer trimestre de 2011 frente al mismo periodo del año anterior, siendo Equipo de Transporte y Maquinaria y Equipo los más destacados con crecimientos del 53% y 19% respectivamente; las exportaciones por su parte aportan un crecimiento del 11,5%, donde los productos tradicionales continúan generando el mayor impulso con un 55,5% mientras las no tradicionales crecen 10,4%. En el análisis por país de destino es nuevamente Estados Unidos el principal socio comercial de Colombia contribuyendo con un aporte del 38,7%, seguido por Aruba, Panamá, Reino Unido y Brasil que sumadas aportan un 28,5%. Venezuela por su parte, continúa con tendencia decreciente ajustando para el periodo un -1,5%, mientras China, que venía ganando participación paso a decrecer un 3,1%. Desde la óptica del Consumo, un crecimiento del 5,4% que fue marcado fuertemente por el consumo de los hogares que creció un 6,3% favorecido por tres aspectos fundamentales, el primero, las tasas de interés (Consumo y Tarjeta de crédito) que permanecen por abajo de los promedio históricos, seguido por una fuerte expansión del crédito a los hogares y cerrando con un mejoramiento del empleo. Bajo este escenario las expectativas de crecimiento obligaron una revisión al alza de 4,75% a 5% para el 2011 según los analistas.

El mercado laboral por su parte mostro un desempeño muy favorable al ubicar el índice de desempleo en un 11,3% al cierre de mayo de 2011 disminuyendo en 0,8 puntos porcentuales frente al mismo periodo de 2010 que registró un nivel del 12,1% y de 0,4 puntos frente a 2009 que tuvo un índice del 11,7%. En el mismo sentido, la tasa de ocupación presento un incremento de 1,1% frente al mismo periodo del año anterior, llegando al 63,5%, la más alta de toda la década, cifra explicada por un aumento de 823.000 empleos lo que deja el número de empleados a mayo de 2011 en 19.837.000 con actividades como Comercio, Construcción e Industria liderando con la mayor contribución a este desempeño.

Por otra parte, la inflación se mantuvo dentro del rango meta (2% - 4%) definido por el Banco de la República ubicándose en 3,23% para el mes de Junio, 0,98% superior a la presentada en igual periodo del año anterior cuando fue de 2,25% y superando las expectativas si se considera que estas estaban en un 3.13%. Los grupos de gasto que más contribuyeron a la variación fueron educación con el 4.58%, alimentos 4.08% con hortalizas y legumbres como la de mayor variación con un 37% junto con frutas que alcanzo un 30.41%, incrementos propiciados por el crudo fenómeno invernal y la afectación en la infraestructura vial. En la misma vía transporte creció en un 3,32% y diversión 3,29%, mientras que los grupos de menor crecimiento fueron liderados por comunicaciones y vestuario con 0,78% y -0,30% respectivamente. Sin embargo, y obedeciendo al repunte de la inflación, las expectativas se mantienen por arriba del punto medio del rango meta definido por el Banco de la República, alrededor del 3,20%.

En el frente monetario, el Banco de la República en el mes de Febrero marcó un punto de inflexión en su política expansiva que le había llevado a mantener la tasa de intervención en niveles del 3%, para dar inicio a una política más restrictiva que de manera ininterrumpida, hasta el mes de junio, realizó incrementos mensuales de 25 puntos básicos, acumulando un incremento de 125 puntos básicos para ubicar la tasa en un 4,25% para el cierre del mes de junio. Este cambio de dirección por parte del Banco Central obedeció en primera instancia a la expectativa inflacionaria que se venía generando durante todo el año y que apuntaba especialmente hacia el frente de los alimentos por el conocido fenómeno invernal en segunda instancia, al sector de los combustibles afectado directamente por el conmocionado ámbito internacional, sin dejar de lado la dinámica crediticia que para carteras de consumo y comercial muestran crecimientos por el orden del 20%. Todo lo anterior dentro de un marco de aceleración económica que ha llevado al Banco Central a mirar con cuidado la brecha del producto que se está reduciendo acercando el nivel de producto potencial al real observado, fenómeno que puede derivar en presiones inflacionarias desde el frente de la demanda. Por otra parte, las tasas de referencia del mercado financiero como la DTF han mostrado un comportamiento acorde con los movimientos realizados por el Banco de la República pero en menor proporción pasando de 3,42% al cierre del mes de febrero cuando el Banco Central inició los incrementos al 4,19% al cierre de junio, es decir 0,77 puntos, mientras la tasa de Usura de consumo creció en 5,22% en lo corrido del año pasando de 21,32% al cierre de Diciembre de 2010 a 26,54% en Junio de 2011. Los pronósticos en cuanto a la tasa de intervención según los analistas se ubican en 5% para el cierre del año.

En lo que se refiere a la política cambiaria, el año 2011 ha mostrado una tendencia claramente revaluacionista motivada principalmente por aspectos como la expectativa de recuperación del grado de inversión otorgada finalmente a mediados de marzo; el incremento en los flujos comerciales por exportaciones producto de la mejora en los términos de intercambio y las decisiones del Banco de la República sobre la tasa de intervención. Todos estos aspectos sumados han redundado en el aumento de los flujos de dólares hacia Colombia, por exportaciones, por flujos de Inversión Extranjera Directa, la cual ha crecido un 48,5% llegando a 6.731 millones de dólares a cierre de Junio con un 86% con destino a Minería y Petróleos, y sin subestimar el hecho de que la inversión de portafolio se ha triplicado frente al primer semestre de 2010 alcanzando niveles de 971 millones de dólares. Con este escenario se entiende la razón de que la Tasa Representativa del Mercado (TRM) haya mostrado un 10,5% de revaluación dejando el cierre de Junio en \$ 1.780 pesos por dólar.

Por su parte, el sector financiero incrementó por el orden del 24% los niveles de activos totales y patrimonio manteniendo en terreno positivo los rubros de cartera, ingresos y utilidades sin embargo, el comportamiento de los indicadores de rentabilidad sobre activo y sobre patrimonio no reflejan la misma tendencia, mostrando leves deterioros en el comparativo Mayo 2011 - Mayo 2010 con índices de 2.11% frente al 2.23% para el primer caso y 16.11% frente a 17.59% en el caso de la Rentabilidad sobre Patrimonio; lo anterior se explica principalmente por el efecto que aún conservan sobre el stock los bajos niveles en las tasas presentados en el año anterior.

En concordancia con el crecimiento generalizado de la economía y el mejoramiento en los niveles de empleo, la colocación ha repuntado, llevando al mes de Mayo la cartera bruta a crecimientos del 22% con respecto al mismo periodo del año anterior; el desagregado de este comportamiento muestra los principales crecimientos en las carteras comercial y de consumo que ascienden a 25% y 20% respectivamente. En cuanto a la calidad

de la cartera es importante destacar el mejoramiento del indicador que para Mayo 2011 se ubica en un 4.01% frente al 5.16% de un año atrás. En cuanto a la captación, el sector creció en un 19% cifra que muestra una pronunciada aceleración frente al 2010 cuando se crecía a ritmos del 10% mostrando un crecimiento en ahorros del 24%, en cuenta corriente del 16% y en CDTs del 1.4%.

El sector financiero para el 2011 continúa mostrando solidez. En un escenario macroeconómico promisorio y con dinámicas de crecimiento que refuerzan el buen momento del sistema, el pronóstico para el sector es bastante prometedor, haciendo más vigente cada vez el reto de ser un agente dinamizador del desarrollo económico y social.

**DESEMPEÑO AV VILLAS**

A continuación se ilustran los resultados obtenidos por el Banco en lo corrido del año 2011:

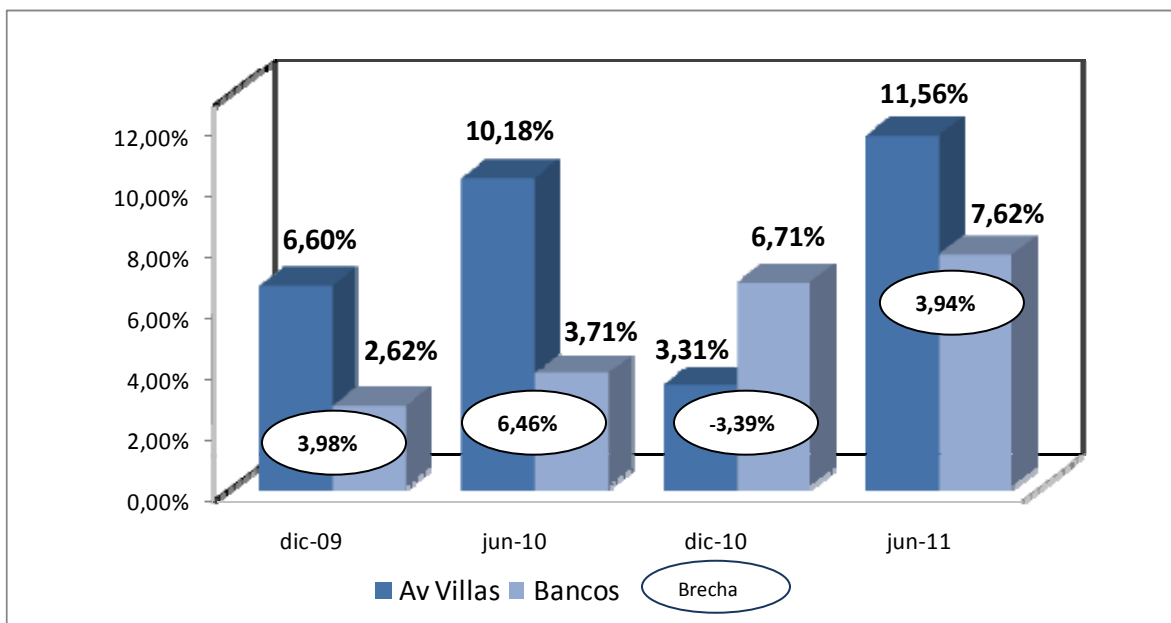
**Captación**

Durante el primer semestre del año, la captación del Banco registró un crecimiento del 11.56% al pasar de \$5,04 billones en diciembre de 2010 a \$5,62 billones en junio de 2011, frente a un crecimiento del sector del 7,62% a mayo de este mismo año. La participación en el mercado a mayo de 2011 es de 3,29% y sobrepasa el crecimiento de ahorros con un incremento de 18,9%, seguido de la captación de CDT's con un 7,3% y una disminución en la captación de cuentas corrientes del 9,86%. (Ver Gráfica No. 1)

El Banco no solo mostró un mejor crecimiento de captación frente al sistema bancario, sino que adicionalmente este positivo desempeño vino acompañado con un costo de captación que se mantuvo en el 2,49% entre el segundo semestre de 2010 y el primer semestre de 2011, mientras que el sistema muestra una tendencia creciente en el costo de sus recursos al pasar de 3,11% en el segundo semestre de 2010 a 3,17% entre enero y mayo de 2011. (Ver Gráfica No. 2).

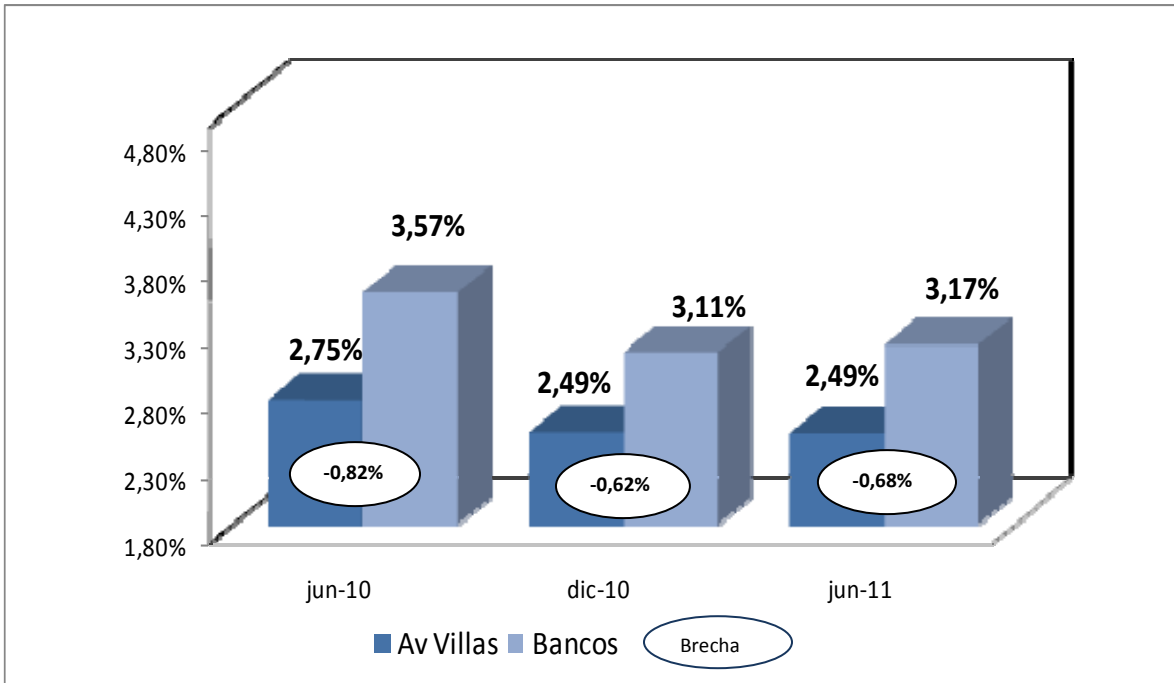
**GRÁFICA No. 1**

**CRECIMIENTO DE CAPTACIÓN**



GRÁFICA No. 2

TASA PROMEDIO DE CAPTACIÓN



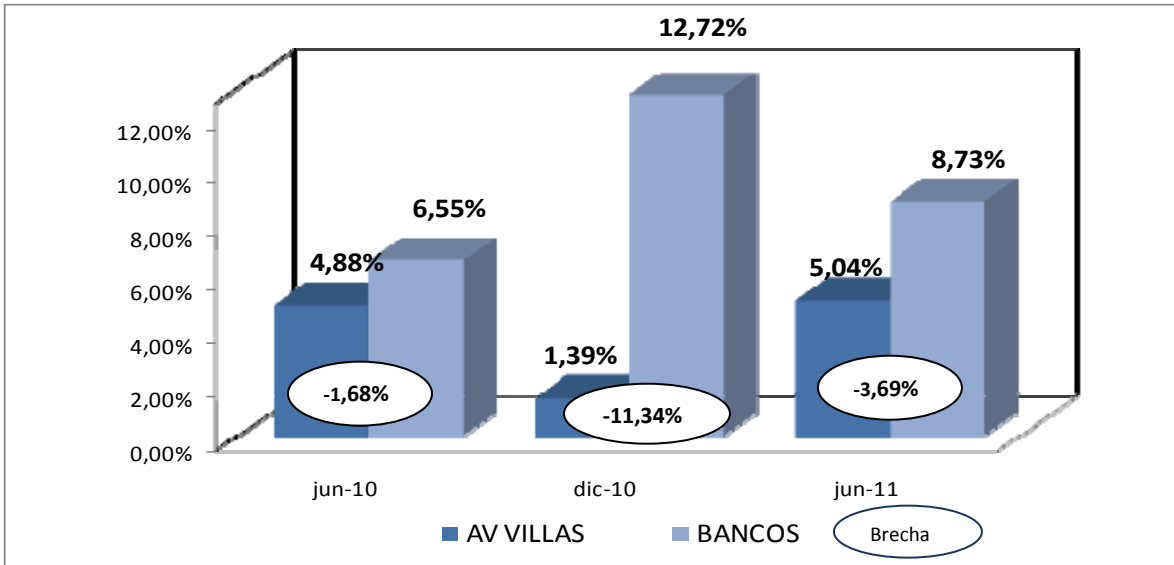
**Cartera Productiva**

La cartera productiva al cierre de Junio de 2011 presentó un aumento del 5,04% con un saldo de \$4,51 billones en junio de 2011 frente a un saldo de \$4,30 billones en diciembre de 2010. Los mayores incrementos se concentraron en las líneas de empresarial y vivienda con crecimientos de 8,86% y 9,57%, respectivamente.

Por su parte, la cartera productiva del sistema bancario se ubicó en \$165,8 billones en mayo de 2011, lo que corresponde a un crecimiento del 8,73% frente al saldo de diciembre de 2010. Aunque el Banco se mantiene por debajo del crecimiento registrado por el sistema, la brecha ha venido reduciéndose, tal y como se observa en la Gráfica No. 3. Se espera continuar con la reducción de esta brecha gracias a que un escenario de mayores tasas de interés permitirá atender segmentos de la población que en un ambiente de tasas bajas resulta más riesgoso y poco atractivo desde el punto de vista de rentabilidad. (Ver Gráfica No. 3)

**GRÁFICA No. 3**

**EVOLUCIÓN SEMESTRAL CARTERA PRODUCTIVA**

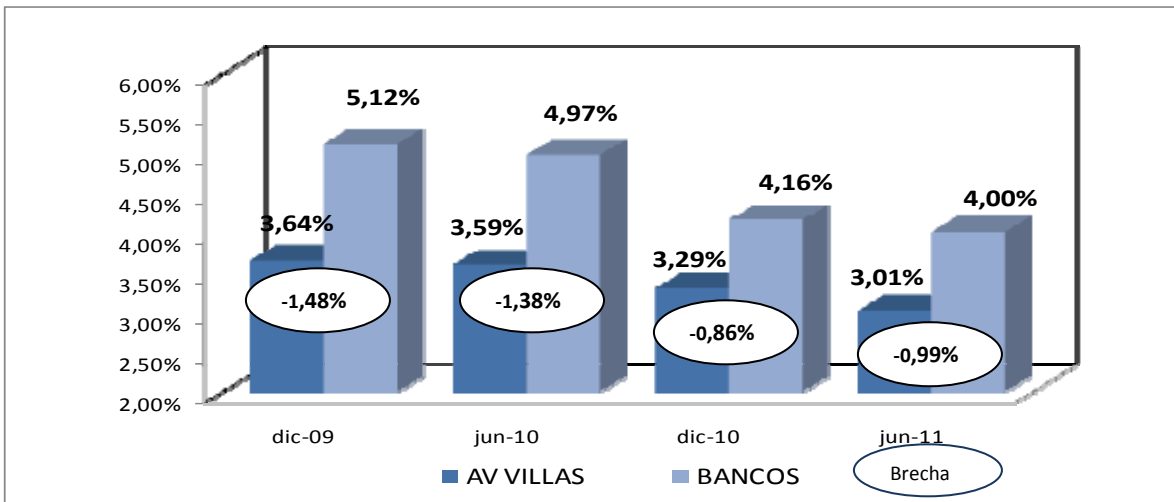


**Cartera Improductiva**

La cartera improductiva del Banco presentó una contracción del 4,32% con un saldo a diciembre de 2010 de \$146.363 millones y a junio de 2011 de \$140.041 millones. El favorable comportamiento en los saldos de cartera improductiva ha permitido mantener indicadores de calidad por debajo del sector; al cierre de junio de 2011 el indicador de cartera improductiva se ubicó en 3,01% frente al 4,00% del sector en mayo de 2011. (Ver Gráfica No. 4) Adicionalmente, la cartera improductiva muestra indicadores de cobertura por encima del sistema, con 186,10% frente al 115,42% del sector. (Ver Gráfica No. 5)

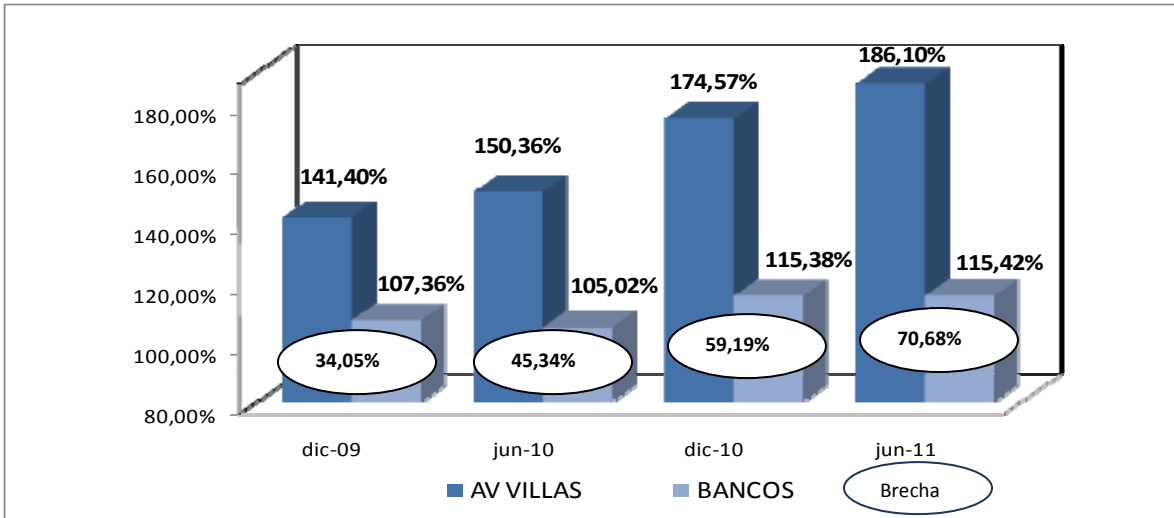
**GRÁFICA No. 4**

**ÍNDICE CARTERA IMPRODUCTIVA**



GRÁFICA No. 5

COBERTURA CARTERA IMPRODUCTIVA

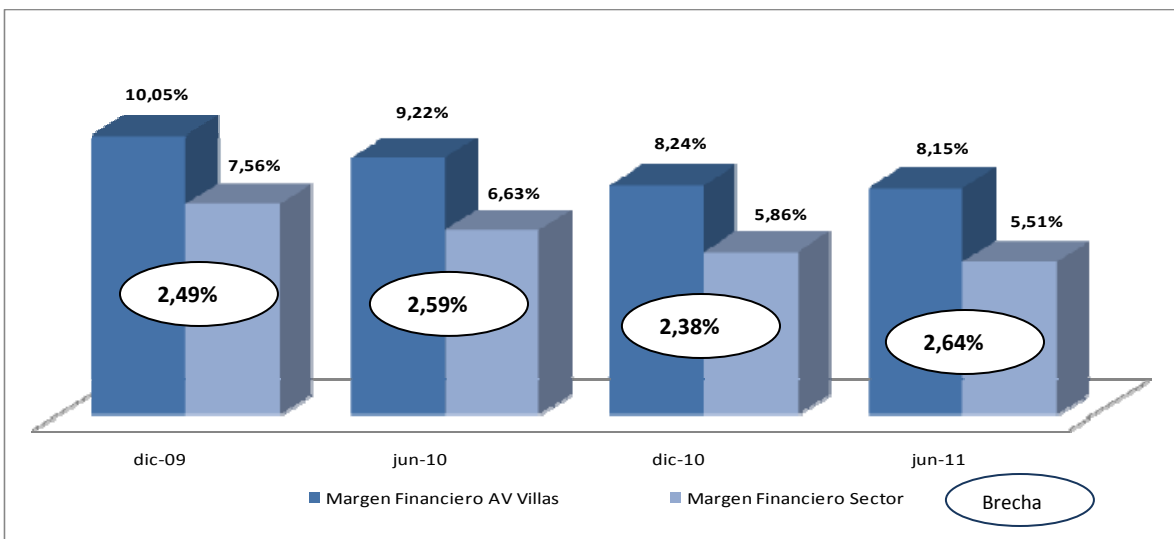


Margen Financiero

Una mejor estructura en los recursos de captación sumada al esfuerzo por mantener márgenes de intermediación que no afectaran la rentabilidad, se refleja en que el Banco continúa mostrando un margen financiero por encima de sus pares y se amplía la brecha del segundo semestre de 2010 al primero de 2011. Ver Gráfico No. 6.

GRÁFICA No. 6

MARGEN FINANCIERO VS SECTOR



## Gastos Administrativos

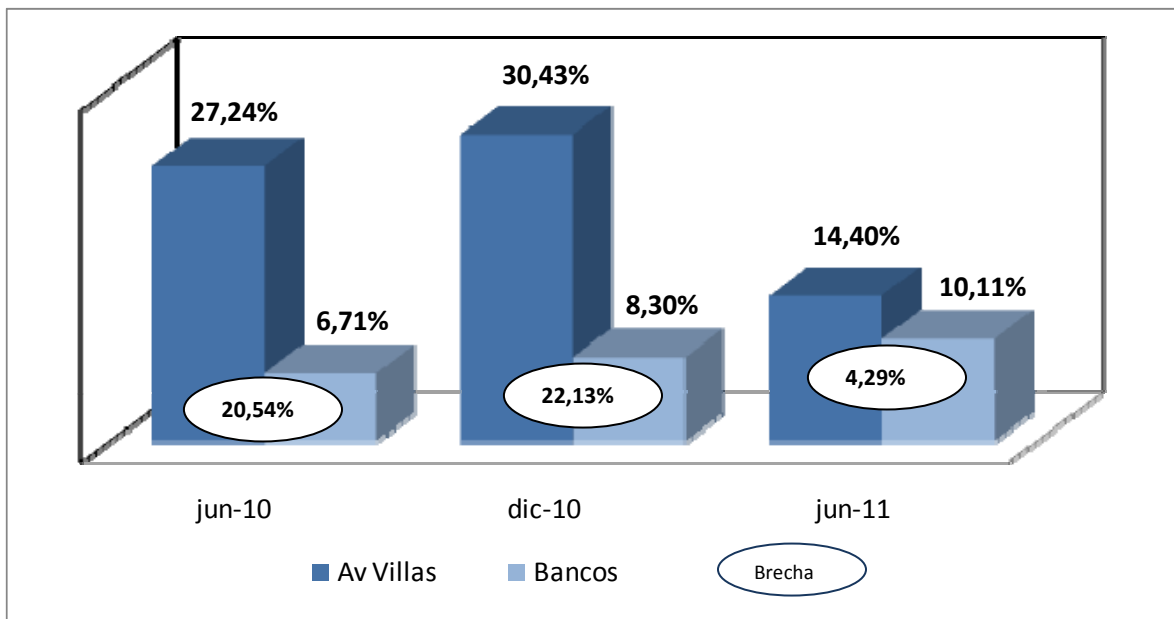
Durante el primer semestre del año el Banco mantiene un crecimiento de gastos por debajo del crecimiento del sector mostrando un crecimiento del 10,04% frente a un crecimiento del sector del 20,03%. Este resultado es en parte atribuible a la implementación del proyecto de eficiencia adelantado con el acompañamiento de la firma de consultoría McKinsey, con el cual se siguen obteniendo, eficiencias y resultados positivos. A su vez, el índice de gastos administrativos sobre activo promedio se ubicó en 5,95%, lo cual representa una disminución frente al 6,24% reflejado en el cierre de junio de 2010.

## Utilidad

La combinación de cada uno de los factores mencionados permitió que durante el primer semestre de 2011 el Banco reportara utilidades por \$75.052 millones, lo que representa un incremento anual de 14,40%, mientras que el sector presentó utilidades de \$2,43 billones entre enero y mayo de 2011 con un crecimiento del 10,11% frente al mismo periodo del año anterior. (Ver Gráfica No. 7)

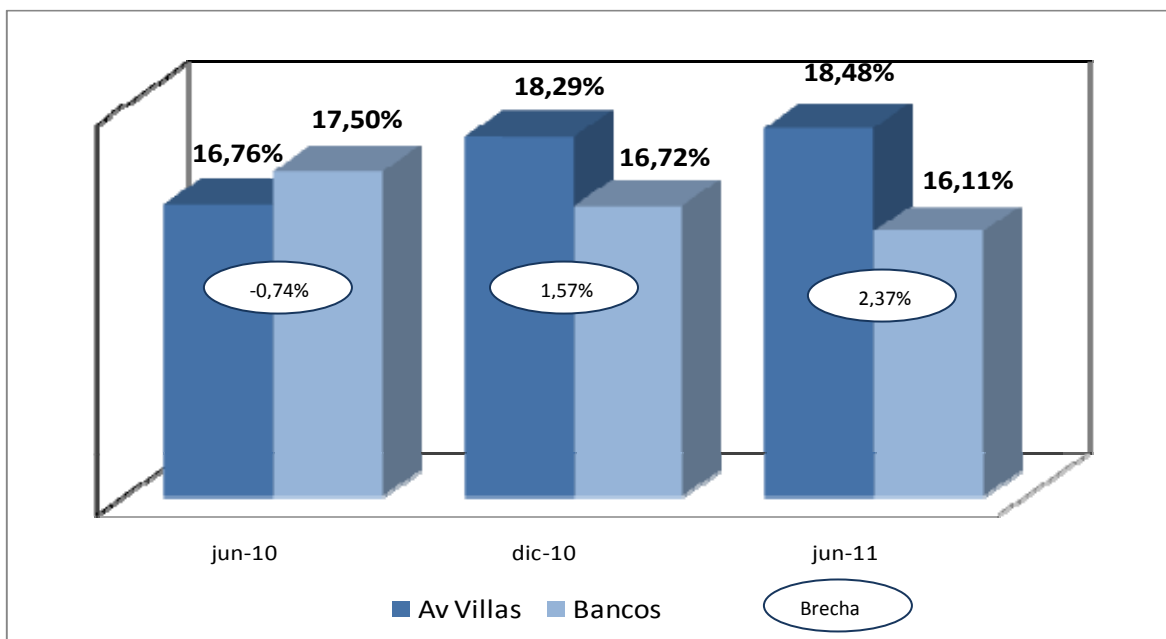
Gracias a estos resultados la rentabilidad del activo se ubicó en 2,20%, y la rentabilidad del patrimonio en 18,48%, superior a la del sistema bancario que en mayo de 2011 fue de 2,11% y 16,11% respectivamente.

**GRÁFICA No 7**  
**VARIACIÓN UTILIDADES**



GRÁFICA No 8

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO



Los activos por su parte registran un saldo de \$7,09 billones con un crecimiento del 8,18%, los pasivos \$6,23 billones con un crecimiento del 7,89% y el patrimonio \$868.524 millones con un crecimiento del 10,31%.

**IMPUESTOS DIRECTOS, INDIRECTOS Y CONTRIBUCIONES DE LEY**

Durante el primer semestre de 2011, la tasa impositiva del Banco se ubicó en 44.9%, 8,7 puntos porcentuales por encima de la registrada en el semestre anterior, como resultado del cambio de normatividad que modificó la base para el impuesto al patrimonio y el de industria y comercio y acabó con el beneficio tributario por compra de activos, afectando el impuesto de renta. (Ver cuadro 1).

CUADRO 1

	Total 2009	I Sem. 2010	II Sem. 2010	Total 2010	I Sem. 2011
Impuesto de Renta y Complementarios	55.043	24.055	25.442	49.497	35.659
Impuesto al patrimonio	6.108	3.055	3.062	6.118	5.676
Impuestos Indirectos	9.786	4.344	3.720	8.064	5.405
Industria y Comercio	8.586	3.449	3.590	7.039	4.446
Predial	739	744	69	813	832
Sobretasas y Otros	462	151	61	212	126
Contribución Superfinanciera	1.895	808	1.181	1.989	947
Seguro de Depósitos	12.356	7.118	7.443	14.561	8.045
Gravamen sobre las Transacciones Financieras	8.198	3.897	3.624	7.521	5.507
<b>Total Impuestos y Contribuciones de Ley (A)</b>	<b>93.386</b>	<b>43.278</b>	<b>44.472</b>	<b>87.750</b>	<b>61.240</b>
<b>Utilidad Neta del Periodo (B)</b>	<b>110.438</b>	<b>65.607</b>	<b>78.439</b>	<b>144.047</b>	<b>75.052</b>
<b>Tasa Impositiva Efectiva Impto. de Renta Y Complementarios</b>	<b>33,3%</b>	<b>26,8%</b>	<b>24,5%</b>	<b>25,6%</b>	<b>32,2%</b>
<b>Tasa Impositiva Efectiva Impto. de Renta y Complementarios</b>					
<b>Tasa Impositiva Total [A/(A+B)]</b>	<b>45,8%</b>	<b>39,7%</b>	<b>36,2%</b>	<b>37,9%</b>	<b>44,9%</b>



## **CALIFICACIÓN DE RIESGO**

Las calificadoras de Riesgo BRC y VRR ratificaron las calificaciones Triple A (AAA), BRC+1 y VRR+1, las más altas calificaciones que garantizan certeza de pago para las deudas de corto y largo plazo.

## **PREVENCIÓN Y CONTROL DEL LAVADO DE ACTIVOS**

Cumpliendo los lineamientos normativos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia, para la prevención y control del riesgo del Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (LA/FT), el Banco Comercial AV Villas aplicó durante el semestre sus gestiones de verificación, control y monitoreo periódico, establecidas para garantizar la debida diligencia tanto en el adecuado conocimiento del cliente, como en la mitigación y control de los riesgos asociados para evitar su materialización.

Se efectuaron revisiones periódicas al cumplimiento normativo de los procesos y controles asociados a la disminución del riesgo, se adelantaron gestiones de evaluación y calibración del modelo estadístico y factores de riesgo (Cliente, Producto, Canal y Jurisdicción), para optimizar la generación de alertas, efectuando igualmente seguimientos específicos sobre determinados segmentos de clientes que requieren verificaciones especiales.

Los resultados de estas gestiones, se validaron en los indicadores de gestión que permiten evaluar el nivel de exposición al riesgo LA/FT que presenta el Banco, concluyendo que se mantienen en un nivel de riesgo BAJO, cuyos resultados sobre la gestión adelantada son periódicamente revisados por la Presidencia y la Revisoría Fiscal, e igualmente presentados trimestralmente a los miembros de la Junta Directiva.

En conclusión, se puede establecer que el Banco Comercial AV Villas, cuenta con mecanismos de prevención, seguimiento y control adecuados, que le permiten medir y monitorear eficientemente su sistema de administración de riesgos de LA/FT.

## **SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN**

En el 2011 se inició el desarrollo de la solución que permitirá gestionar de manera más eficiente los requerimientos e incidentes de seguridad de la información del Banco, con lo cual, se continuará dando cumplimiento a la normatividad y se logrará a través de una herramienta tecnológica realizar seguimiento y cierre oportuno de los mismos.

Mediante la participación en los proyectos estratégicos de la entidad se proporcionaron los modelos de seguridad para el fortalecimiento de los mecanismos transaccionales del Banco y de la confidencialidad de la información de nuestros clientes.

Se creó un área especializada para gestionar en forma centralizada las novedades de usuarios de los colaboradores que laboran en la red de oficinas, aportándole a la entidad un importante control para el mantenimiento y depuración de los usuarios de las oficinas del Banco.

## **OPERACIONES CON VINCULADOS**

Las operaciones con entidades vinculadas se encuentran detalladas en la Nota N° 27 a los estados financieros.

## **INVERSIONES EN OTRAS ENTIDADES**

La mayor participación accionaria que posee el Banco al 30 de junio de 2011 en entidad alguna es en A Toda Hora S.A. – ATH, con un 40% de participación de las acciones en circulación.

ATH tiene por objeto social la prestación de servicios, tales como la organización, conexión y administración de redes de cajeros automáticos para la realización de transacciones, procesamiento, manejo de información, comunicación y transferencia electrónica de datos y el servicio de gestión de proyectos corporativos, que consiste en el desarrollo e implementación de proyectos tecnológicos. Su actividad está direccionada a concentrar, fortalecer y mejorar los servicios que prestan los Bancos que conforman la red de servicios Aval, con el fin de aportar eficientemente a la consolidación de su liderazgo en el mercado colombiano.

Al cierre del 30 de junio de 2011, presentó activos por \$23.455 millones y una utilidad semestral de \$531 millones, presentando un incremento del 7.7% y 60% frente al semestre anterior, respectivamente.

## **DERECHOS DE AUTOR**

El Banco ha acatado estrictamente las disposiciones legales relacionadas con Derechos de Autor respecto de los productos que ofrece y los servicios que utiliza.

## **SISTEMAS DE REVELACIÓN Y CONTROL**

El Banco viene cumpliendo con los sistemas de Revelación y Control, de conformidad con lo dispuesto en el parágrafo del artículo 47 de la Ley 964 de 2005.

## **EVALUACIÓN DEL CONTROL INTERNO**

El Banco tiene ajustado e implementado su Sistema de Control Interno en concordancia con lo establecido en las Circulares Externas 014 y 038 de 2009 expedidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, cuyo compromiso está liderado por la alta gerencia y es transversal a todos los niveles de la Organización. El Sistema de Control Interno tiene como propósito optimizar la eficiencia y eficacia en las operaciones y actividades, prevenir y mitigar la ocurrencia de fraudes, gestionar adecuadamente los riesgos, proporcionar confiabilidad y oportunidad en la información financiera y gerencial, orientar a los administradores de la Entidad al cumplimiento de los deberes y fomentar en los colaboradores la responsabilidad de evaluar y controlar su propio trabajo.

Con el propósito de mantener la dinámica del Sistema de Control Interno y en procura de su mejora continua, durante el primer semestre del año 2011, las Vicepresidencias con el liderazgo de la Presidencia del Banco, adelantaron la autoevaluación a las diferentes actividades que componen los elementos del Sistema de Control Interno (SCI), sobre un mecanismo planteado por la organización para el Monitoreo; comprometiéndose con labores de mejoramiento y ajuste.

## **INVERSIÓN EN SEGURIDAD FÍSICA**

Se avanza en mejoras de seguridad con el cerramiento del área de cajas de 5 oficinas más a nivel nacional, medida que disminuyó en la misma proporción el número de servicios de vigilancia que tenían asignadas dichas oficinas. Se realizó el montaje e instalación de equipos de circuito cerrado de televisión centralizado,

para el control de apertura remota de la caja fuerte desde la central de monitoreo en 15 oficinas de mayor riesgo. Así mismo se iniciaron las actividades de implementación e instalación de tarjetas de última generación (LPL) en el sistema de alarma, las cuales permiten la configuración y programación remota, evitando posible manipulación por parte de terceros. Adicionalmente estas tarjetas generan una alerta al momento de ser desconectadas.

En apoyo a estas inversiones se viene desarrollando el programa de capacitación en seguridad, considerando que su efectividad en la mitigación del riesgo depende en forma importante de la atención en su buen uso, por parte de los colaboradores. Se interactuó con las diferentes autoridades y entidades, para reducir los índices de siniestralidad.

### **NUEVAS DISPOSICIONES LEGALES**

Dentro de las normas recientemente expedidas, relevantes para la actividad del Banco, destacamos, entre otras, las siguientes:

**Ley 1453 (24 de junio de 2011):** Por la cual se reforma el Código Penal, el Código de Procedimiento Penal, el Código de Infancia y Adolescencia, las reglas sobre extinción de dominio y se dictan otras disposiciones en materia de seguridad.

**Ley 1438 (19 de enero de 2011):** Por la cual se reforma el Sistema General de Seguridad Social en Salud y se dictan otras disposiciones.

**Ley 1437 (18 de enero de 2011):** Por la cual se expide el Código de Procedimiento Administrativo y de lo Contencioso Administrativo.

**Decreto 493 (23 de febrero de 2011):** Por el cual se fija la tarifa de retención de la fuente a título de IVA aplicable a todos los pagos o abonos en cuenta, que se realicen por parte de los Responsables del Régimen Común.

**Decreto 660 (10 de marzo de 2011):** Por el cual se reglamentan algunos artículos del Estatuto Tributario, entre los cuales está las exenciones del Gravamen a los Movimientos Financieros.

**Circular Externa 026 (30 de junio de 2011) Superintendencia Financiera:** Por la cual se imparte instrucciones relacionadas con la prestación de servicios de los establecimientos de crédito a través de corresponsales.

**Circular Externa 022 (30 de mayo de 2011) Superintendencia Financiera:** Por la cual se imparte instrucciones relacionadas con el sistema de Información de Colocaciones Ofertas Públicas – (SICOP) –.

**Circular Externa 021 (30 de mayo de 2011) Superintendencia Financiera:** Por la cual se precisa la forma como se deben valorar los valores participativos en que inviertan las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

**Circular Externa 020 (23 de mayo de 2011) Superintendencia Financiera:** Por la cual se imparte instrucciones sobre la remisión de información financiera por parte de los emisores de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE –.

**Circular Externa 017 (04 de mayo de 2011) Superintendencia Financiera:** Modifica la Circular Externa 100 1995 sobre Provisiones Individuales de Cartera de Créditos.

**Circular Externa 011 (18 de marzo de 2011) Superintendencia Financiera:** Por la cual se crea y modifica las proformas relacionadas con la base gravable del impuesto de industria y comercio de las entidades vigiladas.

**Circular Externa 008 (28 de febrero de 2011) Superintendencia Financiera:** Por la cual se informa sobre las contribuciones contempladas en el Artículo 337 numeral 5 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, para el primer semestre de 2011.

**Circular Externa 007 (10 de febrero de 2011) Superintendencia Financiera:** Por la cual se modifica la Circular Externa 028 de 2007, sobre la adopción del Código de Mejores Prácticas Corporativas de Colombia o Código País.

**Carta Circular 63 (30 de junio de 2011) Superintendencia Financiera:** Por la cual se reglamenta la forma en la que se liquidará el rendimiento de los depósitos judiciales.

**Carta Circular 44 (19 de abril de 2011) Superintendencia Financiera:** Por la cual solicita la actualización de datos de contacto en las Áreas de Servicio o de Atención a los Consumidores Financieros de las entidades vigiladas.

**Carta Circular 34 (08 de abril de 2011) Superintendencia Financiera:** Por la cual se informa aspectos relacionados con la Encuesta de Mejores Prácticas Corporativas 2010.

**Carta Circular 16 (15 de febrero de 2011) Superintendencia Financiera:** Por la cual se recuerda el cumplimiento de normas de propiedad intelectual y derechos de autor.

**Resolución Externa 02 (29 de abril de 2011) Banco de la República:** Por medio de la cual se dictan normas sobre el apoyo transitorio de liquidez del Banco de la República a los establecimientos de crédito.

### **EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD**

Para el segundo semestre de 2011 el Banco AV Villas se propone agresivas metas de crecimiento, aprovechando el ambiente de altas tasa de interés, sin descuidar la rentabilidad y el riesgo, atendiendo nuevos segmentos y profundizando a sus clientes.

### **HECHOS SUBSECUENTES**

A la fecha no se presenta ninguna disposición legal posterior al cierre que pueda afectar los estados financieros del Banco.

### **RESPONSABILIDAD SOCIAL AV VILLAS**

Continuando con el desarrollo de nuestra Estrategia de Responsabilidad Social, durante el I Semestre del 2011 el Banco continúa apoyando la educación de niños y jóvenes del país a través del Programa Curriculum Básico, en el cual colaboradores del Banco dedican parte de su tiempo y conocimientos para enseñar nociones básicas de economía y finanzas a pequeños de escasos recursos.

Para este primer periodo del año, el Banco quiso ampliar la cobertura de este programa y complementar el crecimiento académico de estudiantes de diferentes regiones del país, por lo que extendió su cobertura a 11 ciudades: Quibdó, Bucaramanga, Ibagué, Villavicencio, Pasto, Cartagena, Pereira, Tunja, Cali, Barranquilla y

Bogotá. Gracias a esta mayor cobertura, se logró que 119 voluntarios se inscribieran y lo completaran satisfactoriamente en 15 colegios de dichas ciudades, con lo que 4.225 niños fueron beneficiados.

Durante el II semestre se unirán a esta iniciativa colaboradores de Neiva y Medellín, sumados a otros en Bogotá, para que al finalizar el año se completen 210 voluntarios y 8.500 niños graduados.

De los señores accionistas,

**DIEGO RODRÍGUEZ PIEDRAHITA**

**Presidente de la Junta Directiva**

**JUAN CAMILO ÁNGEL MEJÍA**

**Presidente**