

**INFORME DE REPRESENTACION LEGAL DE TENEDORES
BONOS ORDINARIOS II EMISION 1996
CONAVI BANCO COMERCIAL Y DE AHORROS S.A.
RESUMEN EJECUTIVO**

FIDUCIARIA UNION S.A., en su calidad de Representante Legal de los Tenedores de los Bonos Ordinarios CONAVI BANCO COMERCIAL Y DE AHORROS S.A. - II Emisión 1996, presenta a continuación un Informe sobre la sociedad emisora con corte al 31 de Diciembre de 2004, en virtud de lo establecido en las Resoluciones 400 y 1210 de 1995 de la Superintendencia de Valores y por la Circular Externa No. 10 de 1994 de la misma entidad.

El 18 de Febrero de 2005 la Junta Directiva de Conavi autorizó a la administración de la entidad para adelantar un proceso de fusión con Bancolombia y Corfinsura que fue aprobado por la Asamblea General de Accionistas llevada a cabo el 28 de Marzo de 2005. Esta integración se llevara a cabo a través de la figura jurídica de fusión por absorción, en la cual Bancolombia será la entidad absorbente. Debido a la importancia de este hecho se presentará un resumen con los hechos más significativos de este proceso.

Históricamente la compañía ha registrado un nivel estable de su base patrimonial, el cual se vio aumentado al cierre del 31 de Diciembre de 2004 por el nivel de utilidades obtenidas en el ejercicio las cuales se incrementaron en un 27.57% frente al cierre semestral anterior. Al corte del 31 de Diciembre de 2004 el patrimonio presenta un aumento del 11.39% frente a Junio del mismo año, debido principalmente al nivel de utilidades obtenidas en el ejercicio que alcanzaron la cifra de \$61.596 millones.

El patrimonio del emisor presenta una composición estable gracias al mayor componente del capital pagado y las reservas patrimoniales que representan el 52.52% del mismo. Esto se ve reforzado por el resultado positivo presentado en el ejercicio.

Como resultado del análisis anterior, en general CONAVI mantiene una base patrimonial estable que se constituye en un buen respaldo para la emisión, teniendo en cuenta el proceso de saneamiento voluntario adelantado en el año 2001 con el apoyo de Fogafin que estará vigente hasta Diciembre de 2010 o hasta que el banco cancele la totalidad del préstamo otorgado a los accionistas para el proceso de fortalecimiento patrimonial. El banco reporta trimestralmente el resultado de los compromisos y metas de gestión acordados.

El porcentaje de cartera vencida sobre cartera total pasó del 19.07% en Diciembre de 2003 al 14.13% durante el primer semestre del 2004 y al 10.08% para el cierre del 31 de Diciembre de 2004, y el saldo de la cartera improductiva muestra una tendencia a la baja.

Los bienes recibidos en pago, por su parte, registran una disminución del 19.25% frente al cierre del primer semestre de 2004, alcanzando los \$63.867 millones. El banco adelanta las gestiones tendientes a la realización de dichos bienes y espera que se realicen dentro de los plazos establecidos por la Superintendencia Bancaria.

Los saldos totales de captación de CONAVI al cierre de Diciembre 31 de 2004 ascendieron a \$3.849.316 millones, con un incremento del 9.66% frente a los niveles presentados al cierre de Junio del mismo año. Se destaca el comportamiento de las captaciones vía cuentas de ahorro que se incrementaron en un 12.12% durante el período y cerraron con saldo de

\$3.000.270 millones manteniéndose como el principal instrumento de fondeo de la entidad. Es importante resaltar el crecimiento de las cuentas corrientes por su menor costo financiero asociado comparado con los demás instrumentos de captación; estas pasaron de \$12.603 millones en Junio de 2004 a \$20.110 millones al cierre del segundo semestre.

Con respecto a la composición de sus activos líquidos, CONAVI ha reclasificado las inversiones de acuerdo a la Circular externa 033 de agosto de 2002 emitida por la Superintendencia Bancaria. El rubro de inversiones presenta un incremento de 28.36% frente al semestre anterior cerrando a Diciembre 31 de 2004 en \$1.525.195 millones, es importante resaltar el tamaño del portafolio en inversiones negociables en títulos de deuda, que representa el 87.20% del portafolio total.

Podemos observar que debido al efecto de mayores ingresos operacionales y a las menores provisiones durante el semestre, el margen operacional se incremento durante el semestre pasando del 60.78% al 75.31% al cierre de Diciembre de 2004. Cabe anotar que los gastos laborales y administrativos se han mantenido controlados ya que sus incrementos son menores que el incremento de los ingresos.

Dentro de los otros ingresos por \$144.943 millones a Diciembre de 2004, se encuentran principalmente los rubros de administración de tarjetas débito con un saldo de \$44.569 millones y recuperación de cartera por la suma de \$17.632 millones.

De esta manera, durante el segundo semestre de 2004 CONAVI genera una utilidad neta de \$61.596 millones, con una importante aumento del 27.57% frente al primer semestre del año.

La situación financiera de la compañía durante el segundo semestre de 2004 presenta una favorable evolución, registrando un resultado operacional positivo, manteniendo sus indicadores en niveles estables y adecuados para el desarrollo de sus gestiones operativas. De esta manera, se considera que la compañía mantiene un adecuado respaldo para los tenedores de bonos.

Cabe anotar, que los Bonos Ordinarios CONAVI II Emisión 1996 no se encuentran amparados por el seguro de depósito de que trata el artículo 1o. de la Resolución 002 de 1.996, que modificó el artículo 2o. de la Resolución No. 1 de 1986, expedidas ambas por FOGAFIN, por tanto la emisión está respaldada únicamente con el patrimonio de la sociedad.

En el evento de una toma de posesión por parte de la Superintendencia Bancaria o una liquidación de la entidad emisora, los bonos ordinarios harían parte de la masa de liquidación de la sociedad, en los términos del artículo 299 del Estatuto Orgánico del Sector Financiero.

INFORME DE REPRESENTACION LEGAL DE TENEDORES

EMISOR	CONAVI BANCO COMERCIAL Y DE AHORROS S.A.
NIT	890.913.341-4
TITULOS	BONOS ORDINARIOS - II EMISION 1996
FECHA	ABRIL 17 DE 2005

1. INTRODUCCION.

En virtud de lo establecido en las Resoluciones 400 y 1210 de 1995 expedidas por la Superintendencia de Valores, así como en la Circular Externa No 010 de 1994 de dicha Superintendencia, la FIDUCIARIA UNION S.A. en su calidad de representante legal de los tenedores de los Bonos Ordinarios CONAVI BANCO COMERCIAL Y DE AHORROS S.A.- II Emisión 1996, presenta el informe sobre la sociedad emisora para el período comprendido entre el 31 de Diciembre de 2003 y el 31 de diciembre de 2004.

2. CONDICIONES DE LA EMISIÓN BONOS CONAVI II - 96

MONTO DE LA EMISION	\$200.000.000.000,00
TITULOS	Bonos Ordinarios – II Emisión 1996
LEY DE CIRCULACION	A la orden
VALOR NOMINAL	Series A, C y D \$1.000.000 Series B y E 24.116,25 Uvr
SERIES	A, B, C, D y E según el plazo
PLAZOS	De 1 hasta 8 años
AMORTIZACION	Las series A, B, D y E en un único pago al vencimiento. La serie C en un único pago al vencimiento o anticipadamente en forma parcial o total a opción de CONAVI.
ADMINISTRACION	CONAVI
TASA DE INTERES	Según los siguientes rangos

SERIE	TASA DE REFERENCIA	MARGEN MAXIMO SOBRE TASA
A (Pago Unico)	D.T.F.	3.50
	INFLACIÓN	11.00
B (UPAC)	TASA FIJA	10.00
C (Prepagable)	DTF	3.50
	INFLACIÓN	11.00

D (pago Unico)	DTF	3.50
	INFLACIÓN	11.00
E (UPAC)	TASA FIJA	10.00

GARANTIAS
INSCRIPCION
FECHA DE EMISION
SALDO VIGENTE

El patrimonio de la sociedad
Bolsas de Valores de Colombia
Noviembre 5 de 1996
\$74.777.296.147

La colocación de los bonos ordinarios se realizó conforme a lo previsto en el respectivo prospecto de emisión y colocación, de acuerdo con las certificaciones que sobre el particular han emitido el representante legal y el revisor fiscal de CONAVI S.A.

Cabe anotar que, de acuerdo con lo establecido por el Decreto 1026 de 1990, así como por la Resolución 400 de 1995 de la Superintendencia de Valores, los documentos de carácter serial o masivo que emitan los establecimientos de crédito vigilados por la Superintendencia Bancaria, en desarrollo de operaciones pasivas realizadas de manera regular o esporádica, se entenderán inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, y podrán ser objeto de oferta pública sin que se requiera autorización previa de la Superintendencia Bancaria o de Valores.

Para las emisiones que originalmente se expresaron en UPAC, es importante mencionar que a la fecha las mismas se encuentran reexpresadas en Unidades de Valor Real UVR, de conformidad con el procedimiento de conversión previsto en la Ley 546 de 1999.

A la fecha de presentación del presente informe y de acuerdo con la certificación emitida por el representante legal y el revisor fiscal de CONAVI, la Emisión I-96 se encuentra totalmente redimida.

3. CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES QUE SURGEN DE LAS EMISIONES.

De acuerdo con la certificación del representante legal y el revisor fiscal de la sociedad emisora, a la fecha se han atendido puntualmente los pagos por concepto de intereses de los Bonos colocados en las modalidades previstas en las ofertas realizadas.

De igual manera, el Emisor ha cumplido oportunamente con el pago de las comisiones pactadas con el representante legal de los tenedores de bonos.

De otro lado, se ha cumplido con el deber de suministrar información oportuna sobre la colocación efectuada, de acuerdo con los términos establecidos, así como la remisión de la información financiera requerida a corte del 31 de Diciembre de 2004 y la convocatoria a la Asamblea de Accionistas, celebrada el 28 de Marzo de 2005.

4. DESTINACION DEL EMPRESTITO.

Con respecto a la destinación de los recursos captados, según las certificaciones del representante legal y el revisor fiscal de la sociedad emisora, los fondos obtenidos se han utilizado en la colocación de créditos para el desarrollo de su objeto social, en virtud de lo establecido en el prospecto de emisión y colocación.

De la emisión II - 96 se colocó un total de \$199.157.384.545, quedando un monto por colocar de \$842.615.455.

5. PROCESO DE FUSION.

El 18 de Febrero de 2005 la Junta Directiva de Conavi autorizó a la administración de la entidad para adelantar un proceso de fusión con Bancolombia y Corfinsura. El 28 de Febrero de 2005 se firmó entre las tres entidades un compromiso de fusión que debía ser aprobado por las 3 asambleas de accionistas. En Conavi este documento fue aprobado por la Asamblea General de Accionistas llevada a cabo el 28 de Marzo de 2005.

Para el proceso de integración entre las tres entidades, se requiere una escisión parcial en Corfinsura, y se le segregará parte del portafolio de inversiones que esta compañía posee en acciones, principalmente de compañías del sector real, junto con una porción del pasivo y patrimonio. Todo esto pasará a una sociedad inversionista no financiera que se creará con este portafolio.

Una vez se perfeccione la escisión parcial de Corfinsura se procederá a formalizar la fusión entre Corfinsura, Conavi y Bancolombia. Esta integración se llevara a cabo a través de la figura jurídica de fusión por absorción, en la cual Bancolombia será la entidad absorbente.

La valoración de las entidades fue realizada por BNP Paribas S.A. dando como resultado las siguientes contribuciones para formar la nueva entidad:

Bancolombia :75.5%
Corfinsura después de la escisión: 12.7%
Conavi: 11.8%

Debido a las participaciones actuales que Bancolombia y Corfinsura tienen en Conavi las cuales son del 28.5188% y del 6.4639% respectivamente, así como la participación que Bancolombia tiene en Corfinsura, se estima que una vez perfeccionada la fusión los accionistas de Bancolombia tendrán el 79.25% de la entidad fusionada y los accionistas de Conavi y Corfinsura tendrán el 20.75% restante.

Según el mismo estudio, la relación de intercambio propuesta para los accionistas de Conavi será de 1 acción ordinaria o 1 acción preferencial y sin derecho a voto de Bancolombia por 115.39184295 acciones de Conavi. La relación de intercambio propuesta para los accionistas de Corfinsura será de 1 acción ordinaria o 1 acción preferencial y sin derecho a voto de Bancolombia por 1.48709574 acciones de Corfinsura (Escindida). A partir del día hábil siguiente al del perfeccionamiento de la

fusión y durante los 3 meses siguientes al mismo, los accionistas de Conavi y Corfinsura podrán elegir la clase de acciones de Bancolombia a recibir con ocasión al intercambio accionario.

Citigroup Global Markets Inc. asesoró a Conavi en su evaluación de los términos de intercambio incorporados en el compromiso de fusión y en el estudio de BNP Paribas.

6. SITUACION FINANCIERA A DICIEMBRE 31 DE 2004.

Se presenta a continuación un análisis de las principales cifras e indicadores financieros de la compañía al corte de Diciembre 31 de 2004, con base en los estados financieros que fueron aprobados en la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de Marzo de 2005. Cabe anotar que el análisis se realiza con cortes semestrales, teniendo en cuenta que la compañía realiza sus cierres contables con dicha periodicidad.

6.1 Cuentas de Patrimonio.

A continuación presentamos el comportamiento del patrimonio de la entidad:

CIFRAS EN MILLONES	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04
Capital Pagado	\$ 104.006	\$ 104.006	\$ 104.006	\$ 104.006
Reservas Patrimoniales	\$ 107.415	\$ 107.415	\$ 107.415	\$ 107.415
Valorizaciones	\$ 109.020	\$ 113.196	\$ 119.647	\$ 129.543
Utilidad del Ejercicio	\$ 66.804	\$ 36.791	\$ 48.285	\$ 61.596
TOTAL PATRIMONIO	\$ 387.245	\$ 361.408	\$ 379.353	\$ 402.560

Históricamente la compañía ha registrado un nivel estable de su base patrimonial, el cual se vio aumentado al cierre del 31 de Diciembre de 2004 por el nivel de utilidades obtenidas en el ejercicio las cuales se incrementaron en un 27.57% frente al cierre semestral anterior. Al corte del 31 de Diciembre de 2004 el patrimonio presenta un aumento del 11.39% frente a Junio del mismo año, debido principalmente al nivel de utilidades obtenidas en el ejercicio que alcanzaron la cifra de \$61.596 millones.

El patrimonio del emisor presenta una composición estable gracias al mayor componente del capital pagado y las reservas patrimoniales que representan el 52.52% del mismo. Esto se ve reforzado por el resultado positivo presentado en el ejercicio.

Las valorizaciones presentan el siguiente comportamiento:

CIFRAS EN MILLONES	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04
Valorizaciones	\$ 109.020	\$ 113.196	\$ 119.647	\$ 129.543
Propiedades y Equipo	\$ 100.074	\$ 100.089	\$ 102.252	\$ 107.470
Inv disponibles para la vta en títulos part	\$ 6.889	\$ 13.107	\$ 17.395	\$ 22.073
Bienes recibidos en pago	\$ 2.057	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Desvalorizaciones	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Neto Valorizaciones	\$ 109.020	\$ 113.196	\$ 119.647	\$ 129.543

Tal como se observa, las valorizaciones para este semestre mantienen un comportamiento creciente en los diferentes rubros que la conforman, teniendo el mayor componente representado en propiedades equipo, básicamente originadas en las valorizaciones de la red de oficinas de la compañía y en las valorizaciones de las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos.

Como resultado del análisis anterior, en general CONAVI mantiene una base patrimonial estable que se constituye en un buen respaldo para la emisión, teniendo en cuenta el proceso de saneamiento voluntario adelantado en el año 2001 con el apoyo de Fogafin y que estará vigente hasta Diciembre de 2010 o hasta que el banco cancele la totalidad del préstamo otorgado a los accionistas para el proceso de fortalecimiento patrimonial.

6.2 Comportamiento de la Cartera de Créditos.

El comportamiento de la cartera de créditos a nivel sectorial ha sido favorable debido al crecimiento que presentó el sector de la construcción durante el 2004 y al crecimiento del crédito de consumo. Al cierre del segundo semestre de 2004 CONAVI presenta crecimientos en su cartera comercial y de consumo y una reducción en el saldo de su cartera hipotecaria como resultado del proceso de titularización de cartera productiva llevado a cabo en el mes de Diciembre por \$229.872 millones. Esta cartera fue vendida a la Titularizadora Colombiana, quien también adquirió cartera de otras entidades financieras, y emitió títulos hipotecarios denominados TIPS E- 6 A.

La cartera total cierra el semestre con un saldo \$2.414.564 millones, con un decrecimiento del 6.94% frente al cierre del 30 de Junio de 2004, mientras la cartera vencida presenta un saldo de \$243.332 millones, con una disminución del 33.61% durante el mismo periodo.

Se presenta a continuación, un cuadro resumen de la evolución de la cartera en donde se puede apreciar más claramente este efecto:

CIFRAS EN MILLONES	Dic-03	%	Jun-04	%	Dic-04	%
Comercial y de Consumo						
Garantía Admisible	\$ 377.510	14,60%	\$ 423.216	16,37%	\$ 423.663	16,39%
Vigente	\$ 300.081	11,61%	\$ 334.900	12,95%	\$ 379.567	14,68%
Vencida	\$ 77.429	2,99%	\$ 88.316	3,42%	\$ 44.096	1,71%
Otras Garantías	\$ 483.302	18,69%	\$ 585.143	22,63%	\$ 662.625	25,63%
Vigente	\$ 473.693	18,32%	\$ 566.056	21,89%	\$ 645.494	24,97%
Vencida	\$ 9.610	0,37%	\$ 19.087	0,74%	\$ 17.131	0,66%
Vivienda	\$ 1.758.092	68,00%	\$ 1.586.134	61,35%	\$ 1.328.160	51,37%
Vigente	\$ 1.345.620	52,04%	\$ 1.327.017	51,32%	\$ 1.146.055	44,33%
Vencida	\$ 412.472	15,95%	\$ 259.117	10,02%	\$ 182.105	7,04%
Microcredito	\$ 117	0,00%	\$ 176	0,01%	\$ 116	0,00%
Vigente	\$ 111	0,00%	\$ 157	0,01%	\$ 116	0,00%
Vencida	\$ 6	0,00%	\$ 19	0,00%	\$ 0	0,00%
Provisiones	\$ 336.526		\$ 220.072		\$ 123.214	
TOTAL CARTERA CREDITOS	\$ 2.282.495		\$ 2.374.597		\$ 2.291.350	

CIFRAS EN MILLONES	Dic-03	%	Jun-04	%	Dic-04	%
Vigente						
Comercial y de Consumo	\$ 773.774	36,51%	\$ 900.956	40,44%	\$ 1.025.061	47,21%
Vivienda	\$ 1.345.620	63,49%	\$ 1.327.017	59,56%	\$ 1.146.055	52,78%
Microcredito	\$ 111	0,01%	\$ 157	0,01%	\$ 116	0,01%
Subtotal	\$ 2.119.505		\$ 2.228.130		\$ 2.171.232	
Vencida						
Comercial y de Consumo	\$ 87.038	17,42%	\$ 107.403	29,30%	\$ 61.227	25,16%
Vivienda	\$ 412.472	81,30%	\$ 259.117	51,08%	\$ 182.105	35,90%
Microcredito	\$ 6	0,00%	\$ 19	0,00%	\$ 0	0,00%
Subtotal	\$ 499.516		\$ 366.539		\$ 243.332	
Total Cartera Vigente	\$ 2.119.505	80,93%	\$ 2.228.130	85,87%	\$ 2.171.232	89,92%
Total Cartera Vencida	\$ 499.516	19,07%	\$ 366.539	14,13%	\$ 243.332	10,08%
Total	\$ 2.619.021	100,00%	\$ 2.594.669	100,00%	\$ 2.414.564	100,00%
Provisiones	\$ 336.526	12,85%	\$ 220.072	8,48%	\$ 123.214	5,10%
Total Cartera - Provisiones	\$ 2.282.495		\$ 2.374.597		\$ 2.291.350	

El porcentaje de cartera vencida sobre cartera total pasó del 14.13% en Junio de 2004 al 10.08% al cierre del 31 de Diciembre del mismo año. El saldo de la cartera improductiva muestra una tendencia a la baja.

A continuación se presentan algunos indicadores de cartera que permiten apreciar la evolución de la misma:

CIFRAS EN MILLONES	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04
Activo Total	\$ 4.000.137	\$ 4.203.951	\$ 4.235.483	\$ 4.650.779
Cartera Total	\$ 2.452.661	\$ 2.619.021	\$ 2.594.669	\$ 2.414.564
Cartera Vencida	\$ 507.320	\$ 499.516	\$ 366.539	\$ 243.332
Bienes Recibidos en Pago	\$ 96.170	\$ 84.658	\$ 79.088	\$ 63.867
Provisiones de Cartera	\$ 341.396	\$ 336.526	\$ 220.072	\$ 123.214
Provisiones de Cartera y BRP	\$ 375.645	\$ 370.501	\$ 259.978	\$ 169.164
Cartera Vencida / Cartera Total	20,68%	19,07%	14,13%	10,08%
Cart. Venc.+ BRP / Cart. Total + BRP	23,68%	21,61%	16,67%	12,39%
Prov. Cartera y BRP / Cartera Venc. + BRP	62,25%	63,42%	58,34%	55,07%
BRP / Activo Total	2,40%	2,01%	1,87%	1,37%
Cartera Vencida/ Activo Total	12,68%	11,88%	8,65%	5,23%
Indice de Cobertura	67,29%	67,37%	60,04%	50,64%

Los indicadores presentados corroboran lo que se ha venido comentando respecto al estado de la cartera, destacando la disminución de la cartera vencida; la titularización de la cartera improductiva durante el primer semestre del segundo semestre de 2004 por \$97.650 millones fue parte importante en la mejoría de estos indicadores.

Los bienes recibidos en pago, por su parte, registran una disminución del 19.25% frente al cierre del primer semestre de 2004, alcanzando los \$63.867 millones. El banco adelanta las gestiones tendientes a la realización de dichos bienes y espera que se realicen dentro de los plazos establecidos por la Superintendencia Bancaria.

6.3 Situación de Liquidez.

A continuación se presenta la información relativa a los instrumentos de captación de CONAVI al cierre de Diciembre 31 de 2004:

CIFRAS EN MILLONES	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04
Cuentas de Ahorro	\$ 2.400.943	\$ 2.708.667	\$ 2.675.849	\$ 3.000.270
CDTs	\$ 748.714	\$ 589.816	\$ 654.241	\$ 699.790
Bonos Ordinarios	\$ 191.699	\$ 173.535	\$ 167.571	\$ 129.147
Cuentas Corrientes	\$ 7.035	\$ 10.634	\$ 12.603	\$ 20.110
Total	\$ 3.348.391	\$ 3.482.653	\$ 3.510.263	\$ 3.849.316

Los saldos totales de captación de CONAVI al cierre de Diciembre 31 de 2004 ascendieron a \$3.849.316 millones, con un incremento del 9.66% frente a los niveles presentados al cierre de Junio del mismo año. Se destaca el comportamiento de las captaciones vía cuentas de ahorro que se incrementaron en un 12.12% durante el período y cerraron con saldo de \$3.000.270 millones manteniéndose como el principal instrumento de fondeo de la entidad. Es importante resaltar el crecimiento de las cuentas corrientes por su menor costo financiero asociado comparado con los demás instrumentos de captación; estas pasaron de \$12.603 millones en Junio de 2004 a \$20.110 millones al cierre del segundo semestre.

Con respecto a la composición de sus activos líquidos, se presentan las inversiones reclasificadas de acuerdo a la Circular Externa 033 de agosto de 2002 emitida por la Superintendencia Bancaria en la cual se establece una nueva clasificación para las inversiones que se explica a continuación:

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

Las inversiones negociables son todos los valores o títulos que hayan sido adquiridos con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio a corto plazo.

Las inversiones para mantener hasta el vencimiento son los valores o títulos que hayan sido adquiridos con el propósito de mantenerlos hasta su plazo de maduración.

Las inversiones disponibles para la venta son los valores o títulos que no se clasifiquen en alguna de las dos categorías anteriores y sobre los cuales se tiene el propósito de mantenerlos cuando menos durante un año contando a partir del primer día en que fueron clasificados por primera vez, o en que fueron reclasificados en esta categoría.

CIFRAS EN MILLONES	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04
Inversiones	\$ 1.174.666	\$ 1.211.877	\$ 1.187.290	\$ 1.525.195
Inv. Negociables Títulos de Deuda	\$ 1.118.383	\$ 1.018.843	\$ 957.786	\$ 1.329.950
Inversiones Negociables Tít. Participativos	\$ 4.489	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Inversiones Hasta el Vencimiento	\$ 19.552	\$ 16.900	\$ 146.436	\$ 151.996
Inversiones Disponibles para venta Tit. Deuda	\$ 0	\$ 0		
Inversiones Disponibles para venta Tit. Particip.	\$ 63.284	\$ 45.382	\$ 48.375	\$ 49.644
Derechos Recompra Inversiones	\$ 0	\$ 143.816	\$ 50.486	\$ 10.668
Provisión	-\$ 31.042	-\$ 13.064	-\$ 15.794	-\$ 17.063

Tal como se puede observar en el cuadro anterior, el rubro de inversiones presenta un crecimiento del 28.46% frente al semestre anterior cerrando al 31 de Diciembre de 2004 con un saldo de \$1.525.195 millones. Es importante resaltar el tamaño del portafolio en inversiones negociables en títulos de deuda, que representa el 87.20% del portafolio total. Este portafolio se encuentra compuesto principalmente por títulos de tesorería emitidos o garantizados por la nación (TES), títulos emitidos por Fogafín, títulos derivados del proceso de titularización hipotecaria y títulos de desarrollo agropecuario.

Con respecto a la Gestión de Activos y Pasivos (GAP), y de conformidad con el reporte remitido por CONAVI a Diciembre 31 de 2004, se destaca lo siguiente:

(\$ Millones)	1ª banda 1er mes	2ª banda del 1 al 2 mes	3ª banda del 2 al 3 mes	4ª banda más de 3 meses
Brecha de Liquidez	-378.081	152.518	471.821	1.004.060
Brecha Acumulada	-378.081	-225.563	246.258	1.250.318
Posiciones Activas	1.007.822	420.725	620.049	3.838.991
Posiciones Pasivas	1.385.903	268.207	148.228	2.834.931

Al corte mencionado, el reporte presenta brechas negativas en la primera banda con un acumulado negativo hasta la segunda banda, presentando desde ahí en adelante brechas y acumulados positivos. Con respecto a este resultado, es importante tener en cuenta la estructura de captación y colocación de la entidad, donde al concentrar un alto volumen de sus colocaciones a largo plazo y captar a corto plazo, se generan brechas amplias de liquidez. Es importante anotar que estas brechas acumuladas frente al total de activos de la entidad no son significativas, pues es importante tener en cuenta el carácter de su negocio en donde las captaciones están concentradas en el corto plazo, mientras las colocaciones en su mayor proporción están a plazos largos, con el consecuente desbalance que ello genera.

6.4 Análisis del Estado de Pérdidas y Ganancias del Segundo semestre de 2004.

Se presenta a continuación el comportamiento de las principales cuentas del estado de pérdidas y ganancias, el cual fue reclasificado por FIDUNION para fines de análisis:

CIFRAS EN MILLONES	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04
INGRESOS				
Intereses recibidos	\$ 305.385	\$ 243.084	\$ 277.653	\$ 314.729
Intereses pagados	\$ 131.521	\$ 99.481	\$ 99.391	\$ 104.611
Neto Intereses	\$ 173.864	\$ 143.603	\$ 178.262	\$ 210.118
Comisiones y cambios (ingr)	\$ 26.250	\$ 33.751	\$ 38.274	\$ 56.473
Comisiones y cambios (gasto)	\$ 23.929	\$ 28.017	\$ 36.535	\$ 52.108
Comisiones y cambios neto	\$ 2.321	\$ 5.733	\$ 1.739	\$ 4.366
Total Ingresos	\$ 176.185	\$ 149.337	\$ 180.001	\$ 214.483
Provisiones	\$ 60.934	\$ 79.460	\$ 70.592	\$ 52.949
Margen Operacional	\$ 115.251	\$ 69.877	\$ 109.409	\$ 161.534
GASTOS				
Laborales	\$ 48.937	\$ 46.743	\$ 53.007	\$ 56.196
Administrativos	\$ 101.519	\$ 113.499	\$ 123.127	\$ 144.490
Depreciación	\$ 7.930	\$ 7.630	\$ 7.715	\$ 8.116
Amortización	\$ 7.194	\$ 4.463	\$ 5.850	\$ 7.132
Total Gastos	\$ 165.580	\$ 172.335	\$ 189.699	\$ 215.933
Utilidad Bruta	-\$ 50.329	-\$ 102.458	-\$ 80.290	-\$ 54.399
Otros Ingresos	\$ 139.390	\$ 160.772	\$ 152.094	\$ 144.943
Otros Gastos	-\$ 12.696	-\$ 21.522	-\$ 23.519	-\$ 28.948
Impuestos	-\$ 9.562	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Utilidad Neta	\$ 66.803	\$ 36.791	\$ 48.285	\$ 61.596

De las cifras presentadas se puede observar lo siguiente:

- El margen neto de intereses en valores absolutos, registra al corte de Diciembre de 2.004 un aumento del 17.87% frente al cierre del primer semestre de 2004 debido al mayor crecimiento de los ingresos frente a los gastos.
- Los ingresos netos por comisiones y diferencia en cambios se incrementan en el segundo semestre de 2004 en un 150.98% aunque siguen por debajo de los niveles presentados en Diciembre de 2003.
- El total de ingresos operacionales aumento un 47.64% frente al saldo del 30 de Junio de 2004, cerrando el segundo semestre de 2.004 en \$214.483 millones.
- Con respecto a los gastos operacionales, es importante analizar los siguientes indicadores:

%	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04
Margen Financiero Bruto	56,93%	59,08%	64,20%	66,76%
Comisiones y Cambios / Ingresos	1,32%	3,84%	0,97%	2,04%
Provisiones / Ingresos	34,59%	53,21%	39,22%	24,69%
Margen Operacional	65,41%	46,79%	60,78%	75,31%
Comisiones y Cambios / Ingresos Netos Int	1,33%	3,99%	0,98%	2,08%
Gastos / Margen Financiero Bruto	95,24%	120,01%	106,42%	102,77%
Gastos / Margen Operacional	143,67%	246,63%	173,39%	133,68%
Gastos Laborales / Margen Fin. Bruto	28,15%	32,55%	29,74%	26,74%
Gastos Laborales / Margen Operacional	42,46%	66,89%	48,45%	34,79%

Podemos observar que debido al efecto de las menores provisiones durante el semestre, el margen operacional pasa del 60.78% al 75.31% al cierre de Diciembre de 2004. Cabe anotar que los gastos laborales y administrativos se han incrementado en menor proporción que los ingresos. Los gastos administrativos se encuentran representados principalmente en mantenimiento de propiedades y equipo, impuestos diferentes al de renta y publicidad y propaganda.

Dentro de los otros ingresos por \$144.943 millones a Diciembre de 2004, se encuentran principalmente los rubros de administración de tarjetas débito con un saldo de \$44.569 millones y recuperación de cartera por la suma de \$17.632 millones.

De esta manera, durante el segundo semestre de 2004 Conavi genera una utilidad neta de \$61.596 millones, con una importante aumento del 27.57% frente al primer semestre del año.

6.5 Conclusión.

La situación financiera de CONAVI durante el segundo semestre de 2004 presenta una favorable evolución, registrando un resultado operacional positivo, aumentando sus indicadores de gestión logrando niveles adecuados para el desarrollo de sus gestiones operativas. De esta manera, se considera que la compañía mantiene un adecuado respaldo para los tenedores de bonos.

7. INFORMACION SECTORIAL.

La economía colombiana durante el 2004 consolidó su camino a la recuperación. Después de la crisis sufrida en años anteriores, las variables fundamentales de la economía presentaron un comportamiento positivo. Se observó una tasa de inflación del 5,5%, cumpliendo con la meta de inflación propuesta por el Banco de la República. Por su parte, el desempleo se recupera lentamente, en diciembre de 2004 la tasa de desempleo fue de 12,1% mientras que en el mismo mes de 2003 fue de 12,2%; además de lo anterior, las tasas de interés se han mantenido bajas y estables, permitiendo, entre otras cosas, buenos resultados en el sector financiero y reactivación de la inversión. De otra parte, la tasa de cambio real se ha mantenido en niveles competitivos, a pesar de la revaluación. El mayor riesgo se presenta en el frente fiscal, dado el nivel del déficit y del endeudamiento público.

A continuación mencionamos algunos factores que respaldaron el buen desempeño que presentó la economía colombiana durante este período:

Entre los factores internos se encuentran: la confianza de los agentes económicos (empresarios y hogares) en las políticas del gobierno dirigidas a fortalecer la economía y la seguridad, estimularon la inversión y el consumo hogares, a nivel sectorial la dinámica observada de la construcción, el comercio y de los servicios financieros, contribuyeron en mayor medida en la consolidación de los actuales niveles de crecimiento.

Entre los factores externos tenemos: Aumento de la demanda mundial que llevó a un aumento en los precios internacionales de productos primarios como café, carbón y

petróleo, la política comercial que está desarrollando el país, con las negociaciones del TLC con Estados Unidos y del ALCA y con el acuerdo CAN-MERCOSUR. Mantiene expectativas de un aumento en la inversión nacional y extranjera. Esto ha hecho que los sectores productivos nacionales estén invirtiendo en tecnología y bienes de capital.

Con respecto al comportamiento de los establecimientos de crédito durante el año 2004, presentamos a continuación el análisis de las cifras más relevantes para el comportamiento del sector

PRINCIPALES COMPONENTES DE LA RELACION DE SOLVENCIA 2004-2003				
BANCOS Y ESTABLECIMIENTOS DE COMERCIO				
	BANCOS		TOTAL E.C.	
	2004	2003	2004	2003
A.P.N.R	\$ 61.255.207	\$ 55.207.678	\$ 74.785.019	\$ 66.172.863
PATRIMONIO TECNICO	\$ 8.928.712	\$ 7.506.549	\$ 11.462.887	\$ 9.403.127
RIESGO DE MERCADO	\$ 598.449	\$ 374.747	\$ 761.472	\$ 484.421
INDICADOR DE SOLVENCIA	\$ 13,1	\$ 12,6	\$ 13,8	\$ 13,1
A.P.N.R/TOTAL ACTIVOS	\$ 62,0	\$ 65,0	\$ 65,1	\$ 68,0
TOTAL ACTIVOS	\$ 98.781.189	\$ 84.880.167	\$ 114.933.759	\$ 97.305.151

FUENTE: SUPERINTENDENCIA BANCARIA

Se destaca que los intermediarios de crédito cumplieron a diciembre de 2004 con el requerimiento del control de ley en cuanto a la relación de Solvencia; este indicador alcanzó un promedio de 13.8% para el conjunto de entidades, y de el 13.1% para la entidades Bancarias.

Los activos sumaron \$114.9 billones, en general registrando un incremento de \$17.6 billones y para el sector bancario \$98.781 billones registrando un incremento de \$13.8 billones respecto del nivel de diciembre de 2003, lo que en términos relativos significó un aumento del 18%.

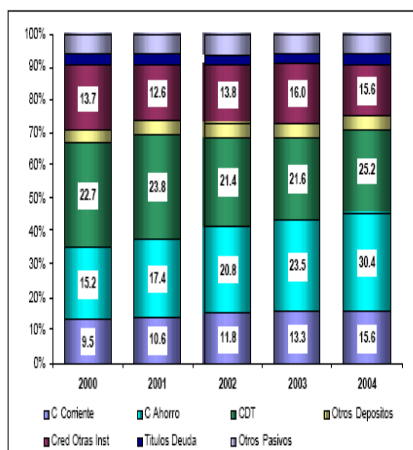
El saldo de las inversiones brutas totalizó \$37.5 billones, con un aumento en términos absolutos de \$8.2 billones, equivalente al 28% anual, crecimiento mayor al registrado por el total de activos. El portafolio de TES y Yankees alcanzó \$23.5 billones, registrando un incremento anual de 35.8%. El portafolio con mayor peso dentro de las inversiones brutas continúa siendo el de Inversiones Negociables, por valor de \$17.1 billones, seguido de las Inversiones Disponibles para la Venta con \$9 billones y las Inversiones Hasta el Vencimiento por \$6.3 billones. La participación de los Pactos de Recompra disminuyó en 31.9% respecto al año anterior, al ubicarse en \$5 billones

La cartera de créditos bruta pasó de \$53.1 billones a \$58.7 billones, variación equivalente a un aumento del 10.6% anual. Dicho crecimiento obedece principalmente al comportamiento observado en la cartera de consumo bruta, la cual alcanzó un crecimiento en el año del 31.3%, al pasar de \$9.6 billones en el 2003 a \$12.6 billones en el 2004. Este comportamiento se reflejó en un aumento en la participación de la cartera de consumo dentro del total de la cartera de créditos bruta, al pasar del 18% a 21%, entre los años 2003 y 2004. En diciembre de 2003, la cartera hipotecaria por valor de \$9.6 millones representaba el 18.1% del total de créditos del sistema; para diciembre de 2004, el monto de los préstamos hipotecarios disminuyó a \$7.1 billones, reduciendo su participación al 12.1%. La disminución anual del 26.4% en esta modalidad de crédito, se explica parcialmente por el efecto de la Titularización realizada sobre la cartera improductiva. En efecto, el monto de la cartera vencida hipotecaria pasó de \$2.2 billones a \$696 mil millones. Por su parte, la cartera de microcrédito bruta por \$841 mil millones representó el 1.4% del total de cartera bruta

del sistema, presentando un crecimiento del 48.1% frente al saldo reportado a diciembre de 2003.

La cartera vencida total de los Establecimientos de Crédito bajó de \$3.6 billones a \$1.9 billones, para una reducción anual del 45.9%. Esta tendencia se refleja en la relación de cartera vencida frente a la cartera bruta, la cual alcanzó en promedio un indicador de calidad de cartera 3.3%, siendo inferior al indicador de diciembre de 2003 que había alcanzado 6.8%. El monto de las provisiones por valor de \$2.9 billones representó un nivel de cubrimiento 3 para la cartera vencida consolidada del 149.7%. En el 2004, las utilidades acumuladas de los Establecimientos de Crédito totalizaron \$2.9 billones, frente a \$1.8 billones registradas un año atrás.

Establecimientos de Crédito
Estructura del Pasivo



El monto de los pasivos de los intermediarios de crédito a diciembre de 2004 fue de 101 billones , alcanzando un crecimiento en el año del 17.3%. Los depósitos y exigibilidades ascendieron a \$75.9 billones, con un incremento anual del 21.3%. Considerando que la DTF presentó un comportamiento estable durante todo el año, debido en parte a la abundancia de liquidez del sistema, la captación se dirigió hacia recursos de menor costo financiero , como es el caso de las cuentas de ahorro (\$30.4 billones), las cuales registraron un crecimiento anual de 29.3%, siendo éste el pasivo más importante de los Establecimientos de Crédito, seguidos por los CDTs con un monto de \$25.1 billones. Es así como se continúa presentando una recomposición dentro de los recursos captados del público por depósitos y exigibilidades, al aumentar la participación de las cuentas de ahorro de 37.5% a 40% en el año, en tanto que las cuentas corrientes y los CDT's disminuyeron su nivel de 21.3% a 20.6% y de 34.5% a 33.1%, respectivamente.

Al corte de diciembre de 2004 el patrimonio de los Establecimientos de Crédito aumentó en \$2.7 billones, totalizando un valor de \$13.9 billones. El incremento patrimonial estuvo respaldado básicamente por los mejores resultados del ejercicio del año 2004. El monto del superávit pasó de \$2.9 billones a \$3.9 billones, con un aumento porcentual del 36%. Los resultados de ejercicios anteriores disminuyeron su valor, al pasar, en diciembre de 2003, de un monto negativo de -\$828.5 mil millones a -\$342.9 mil millones en diciembre de 2004.

Los Establecimientos de Crédito reportaron utilidades acumuladas en el año por \$2.9 billones, alcanzando un crecimiento del 62% (\$1.1 billones) respecto a las presentadas en diciembre de 2003. Estos resultados del ejercicio financiero de los intermediarios de créditos en los últimos años, se reflejan en un incremento del indicador de utilidades a ingresos financieros, el cual pasó de 4.9% en el 2002, a 10.1% en el 2003 y a 13.1% en el 2004.

El desempeño alcanzado por los intermediarios de crédito durante el año de 2004, llevó a un aumento en la rentabilidad anualizada del patrimonio (ROE) que mide el resultado del ejercicio frente al monto patrimonial, al pasar de 16.3% a 20.8% entre diciembre de 2003 y diciembre 2004. Igual tendencia se observó en la rentabilidad anualizada del activo que pasó de 1.8% a 2.5% en las fechas mencionadas. Los niveles de rentabilidad en los últimos años continúan en ascenso, alcanzando durante el 2004, los niveles más altos.

En las entidades estatales se aprecian los porcentajes más elevados de estos indicadores, comparados con los niveles del conjunto de los Ingresos por Intereses de los Establecimientos de Crédito llegaron a \$8.9 billones en diciembre de 2004. De este monto, los ingresos por cartera comercial representaron el 36.6% (\$3.1 billones), seguidos por la cartera de consumo 20.9% (\$1.8 billones) y la cartera de vivienda 15.5% (\$1.3 billones). El monto de los ingresos diferentes de intereses ascendió a \$13. billones , con un incremento del 29.7% respecto al año anterior. Vale la pena destacar que los servicios financieros, la valoración de inversiones y los ingresos por venta de inversiones continúan siendo una fuente importante de estos recursos. A diciembre de 2004, el rubro que mayor importancia tiene dentro de los Ingresos Financieros Netos diferentes a intereses, son los servicios financieros netos, con una participación de 35.4% (\$2.2 billones), seguidos por los ingresos netos por valoración de inversiones con un 34.8% (\$2.2 billones), e ingresos por venta y dividendos de inversiones 24.1% (\$1.5billones).Entre tanto, los ingresos netos provenientes de la compra y venta de divisas fueron negativos (\$16.900 millones) como resultado de la tendencia revaluacionista presentada por el dólar a lo largo del presente año. En diciembre de 2003, el ingreso neto por concepto de divisas alcanzó el monto de \$187.3 mil millones.

En los Gastos por Intereses (\$4.5 billones), la cuenta más importante fue la correspondiente a los pagos por CDTs con un monto cercano a los \$2 billones, seguida por las cuentas de Ahorro con \$1.1 billones. El Margen de Intereses Neto que resulta de la diferencia entre los ingresos por intereses menos los gastos por intereses, acumuló \$4.4 billones, con un crecimiento frente al año anterior de 20.6%. El sector privado nacional alcanzó en esta cuenta un monto de \$3.4 billones, frente a \$709 mil millones del sector privado extranjero y \$316 mil millones el Sector Público.

Sobresalen por su crecimiento a lo largo del año los ingresos netos provenientes de derivados (84.3%), los cuales pasaron de \$135.8 mil millones en diciembre del 2003 a \$250.3 mil millones en diciembre de 2004.Los costos administrativos totalizaron \$5.7 billones, con un incremento respecto al año anterior de 7.7%. De otro lado, se destaca que las provisiones netas de recuperación, después de haber aumentado en el 2003 en un 117.8%, para el 2004 disminuyeron su valor en 38.3%, al pasar de \$391.1 mil millones (2003) a \$241.0 mil millones (2004).

Para el año 2004, se aprecia cómo mientras en el sector privado nacional el margen financiero neto de intereses representa el 24.4% del total de los ingresos financieros de este grupo, para el sector privado extranjero y para el sector público sólo alcanza el 12.4% y 12.5% respectivamente.

En conclusión las cifras obtenidas muestran un resultado favorable con signos de recuperación estable consecuentes con la tendencia del sector financiero y la economía a nivel general.

8. HECHOS RELEVANTES.

- 8.1 En septiembre de 2.001, la entidad llevó a cabo un proceso de capitalización y saneamiento voluntario por la suma de \$206.000 millones, el cual fue cumplido en su totalidad.
- 8.2 El Banco se encuentra dentro de un proceso de fusión con Bancolombia y Corfinsura que debe ser perfeccionado durante el año 2005.
- 8.3 El Banco Comercial Conavi tiene una calificación vigente de AA+ (Doble A más) para largo plazo y de DP1+ para corto plazo, otorgada por Duff & Phelps de Colombia S.A..
- 8.4 Respecto al clima laboral de la compañía, el mismo se ha desarrollado dentro de un clima de armonía sin que se presenten hechos que puedan afectar su desempeño. Adicionalmente, no existe sindicato ni convención colectiva.
- 8.5 No se tiene conocimiento de ningún otro hecho que pueda afectar la operación de CONAVI, o que represente riesgos significativos para la misma.
- 8.6 Es importante aclarar que los Bonos Ordinarios Conavi II Emisión 1996, no se encuentran amparados por el seguro de depósitos de que trata el artículo 1o. de la Resolución 002 de 1996, que modificó el artículo 2o. de la Resolución no. 1 de 1986, expedidas ambas por FOGAFIN.
- 8.7 En el evento de una toma de posesión por parte de la Superintendencia Bancaria o una liquidación de la entidad emisora, los bonos ordinarios harían parte de la masa de liquidación de la sociedad, en los términos del artículo 299 del Estatuto Orgánico del Sector Financiero.

9. DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LOS TENEDORES.

La FIDUCIARIA UNION S.A. no tiene ninguna inhabilidad para seguir ejerciendo la representación legal de los tenedores de bonos de CONAVI BANCO COMERCIAL Y DE AHORROS S.A. de la II Emisión 1996, de conformidad con lo establecido en las Resoluciones 400 y 1210 de 1995 de la Superintendencia de Valores.

10. PRESENTACION DEL INFORME.

El presente informe está a disposición de los tenedores de bonos de CONAVI – BANCO COMERCIAL S.A. - II Emisión 1996 en las siguientes entidades:

SUPERINTENDENCIA DE VALORES
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA

FIDUCIARIA UNION S.A.
Carrera 7ª No 71-52 Torre Banco Unión Colombiano Piso 2º
www.fiduciariaunion.com
CONAVI – BANCO COMERCIAL Y DE AHORROS S.A.
Carrera 43A No 1A Sur – 143, Medellín

11. CERTIFICACION DEL CONTENIDO DEL INFORME A LOS TENEDORES DE BONOS.

La FIDUCIARIA UNION S.A., como representante legal de los tenedores de bonos de CONAVI – BANCO COMERCIAL S.A. - II EMISION 1996, certifica la debida diligencia empleada en la verificación del contenido del informe, la veracidad del mismo y que en el mismo no se presentan omisiones de información que revistan de materialidad y que puedan afectar la decisión de los tenedores de bonos.

SIMEÓN QUINTERO RODRÍGUEZ
Representante Legal
FIDUCIARIA UNION S.A.

ANEXO No 1
ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS
DICIEMBRE 31 DE 2004 – JUNIO 30 DE 2004