

**INFORME DE REPRESENTACION LEGAL DE TENEDORES
BONOS ORDINARIOS - I EMISION 1996 Y 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. - I Emisión 1996 y II Emisión 1996, presenta a continuación un Informe sobre la sociedad emisora con corte al 30 de junio 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.

Históricamente la compañía ha registrado un nivel estable de su base patrimonial, el cual se vio aumentado al cierre del 30 de junio de 2004 por el nivel de utilidades obtenidas en el ejercicio las cuales se incrementaron en un 31.24%. Al corte del 30 de junio de 2004 el patrimonio presenta un aumento del 4.97% frente a diciembre del año anterior, debido principalmente al nivel de utilidades obtenidas en el ejercicio que aumentaron en un 31.24% alcanzando la cifra de \$48.285 millones.

El patrimonio del emisor presenta una composición estable gracias al mayor componente del capital pagado y las reservas patrimoniales que representan el 55.73% 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 Fogafín.

El porcentaje de cartera vencida sobre cartera total pasó del 23.39% en diciembre de 2003 al 14.13% durante el primer semestre del año, 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 6.58% frente al cierre del segundo semestre de 2003, alcanzando los \$76.088 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 junio 30 de 2004 ascendieron a \$3.510.264 millones, con un incremento del 0.79% frente a los niveles presentados al cierre de diciembre de 2003. Se destaca el comportamiento de las captaciones vía CDT's que se incrementaron en un 10.92% durante el período y cerraron con saldo de \$654.241 millones frente a \$589.816 millones de diciembre de 2003. Por otra parte se observa una disminución de las cuentas de ahorro cuyo saldo bajo en 1.21%, durante el periodo. 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 \$10.634 millones en diciembre de 2003 a \$12.603 millones al cierre de este 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 una disminución del 2.03% frente al semestre anterior cerrando el semestre en \$1.187.289 millones, es importante resaltar el tamaño del portafolio en inversiones negociables en títulos de deuda, que representa el 80.66% del portafolio total.

Podemos observar que debido al efecto de las menores provisiones durante el semestre, el margen operacional se vio incrementado del 46.79% al 70.68% al cierre de junio de 2004. Cabe anotar que los gastos laborales se han mantenido controlados, por su parte los gastos administrativos se incrementan en un 8.48% representados principalmente en mantenimiento de propiedades y equipo, impuestos diferentes al de renta y publicidad y propaganda.

Dentro de los otros ingresos por \$152.095 millones a junio de 2004, se encuentran principalmente los rubros de recuperación de cartera por la suma de \$44.148 millones y administración de tarjetas débito con un saldo de \$42.038 millones. Este rubro disminuyó en un 5.40% frente al cierre del semestre anterior.

De esta manera, durante el primer semestre de 2004 CONAVI genera una utilidad neta de \$48.285 millones, con una importante aumento del 31.24% frente al segundo semestre del 2003.

La situación financiera de la compañía durante el primer 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.

Cabe anotar, que los Bonos Ordinarios CONAVI I Emisión 1996 y 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 - I EMISION 1996 Y II EMISION 1996
FECHA	OCTUBRE 7 DE 2004

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.- I Emisión 1996 y II Emisión 1996, presenta el informe sobre la sociedad emisora para el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2003 y el 30 de junio de 2004.

2. CONDICIONES DE LAS EMISIONES.

I EMISION 1996

MONTO DE LA EMISIÓN	\$100.000.000.000,00
TITULOS	Bonos Ordinarios - I Emisión 1996
LEY DE CIRCULACIÓN	A la orden
VALOR NOMINAL	Series A, C y D \$1.000.000 Series B y E 24.116,25 Uvr
NUMERO DE BONOS	Hasta 100.000
DESTINATARIOS DE LA OFERTA	El público en general
SERIES	A, B, C, D y E según el plazo
PLAZOS	De 1 hasta 8 años. Para las series A, B y C, se contará a partir de la fecha de emisión. Para las series D y E, se contará a partir de la fecha de suscripción.
AMORTIZACIÓN	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.
ADMINISTRACIÓN	CONAVI
PLAZO DE COLOCACIÓN	2 años contados a partir de la fecha de emisión
PERIODICIDAD DE INTERESES	Para las series A, C y D trimestral o

LIQUIDACION DE INTERESES

semestral en las modalidades anticipado o vencido.

Para las series B y E trimestre o semestre vencido.

Según lo dispuesto en el prospecto de emisión y colocación para cada una de las modalidades.

TASA DE INTERES

Según los rangos que figuran en la siguiente tabla para todos los plazos:

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
ESTADO DE LA COLOCACION

El patrimonio de la sociedad
Bolsas de Valores de Colombia
Diciembre 27 de 1996
Se colocó un total de \$99.999.289.008,00, quedando pendiente por colocar un total de \$710.992,00.

PERIODO OBJETO DEL INFORME

Diciembre 31 de 2003 – Junio 30 de 2004

II EMISION 1996

MONTO DE LA EMISION
TITULOS
LEY DE CIRCULACION
VALOR NOMINAL

\$200.000.000.000,00
Bonos Ordinarios – II Emisión 1996
A la orden
Series A, C y D \$1.000.000
Series B y E 24.116,25 Uvr

DESTINATARIOS DE LA OFERTA	El público en general
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
PLAZO DE COLOCACION	2 años contados a partir de la publicación del primer aviso de oferta pública
PERIODICIDAD DE INTERESES	Para las series A, C y D trimestral o semestral en las modalidades anticipado o vencido. Para las series B y E trimestre o semestre vencido.
LIQUIDACION DE INTERESES	Según lo dispuesto en el prospecto de emisión y colocación para cada una de las modalidades.
TASA DE INTERES	Según los siguientes rangos

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

GARANTIAS	El patrimonio de la sociedad
INSCRIPCION	Bolsas de Valores de Colombia
FECHA DE EMISION	Noviembre 5 de 1996
ESTADO DE LA COLOCACION	Se colocó un total de \$199.157.384.545,00, quedando pendiente por colocar un total de \$842.615.455,00.
PERIODO OBJETO DEL INFORME	Diciembre 31 de 2003 – Junio 30 de 2004

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.

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 2003 y la convocatoria a la Asamblea de Accionistas, celebrada el 24 de marzo de 2004.

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 totalidad de las emisiones, se hicieron colocaciones así: I EMISION 1996: se colocó un total de \$99.999.289.008 quedando un sobrante de \$710.992, los cuales por no completar el monto mínimo a colocar quedaron pendientes. II EMISION 1996: se colocó un total de \$199.157.384.545, quedando un monto por colocar de \$842.615.455.

5. SITUACION FINANCIERA A JUNIO 30 DE 2004.

Se presenta a continuación un análisis de las principales cifras e indicadores financieros de la compañía al corte de junio 30 de 2004, con base en los estados financieros que fueron aprobados en la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de septiembre de 2004. Cabe anotar que el análisis se realiza con cortes semestrales, teniendo en cuenta que la compañía realiza sus cierres contables con dicha periodicidad.

5.1 Cuentas de Patrimonio.

A continuación presentamos el comportamiento del patrimonio de la entidad:

CIFRAS EN MILLONES	Dic-02	Jun-03	Dic-03	Jun-04
Capital Pagado	\$ 104.006	\$ 104.006	\$ 104.006	\$ 104.006
Reservas Patrimoniales	\$ 107.415	\$ 107.415	\$ 107.415	\$ 107.415
Valorizaciones	\$ 106.343	\$ 109.020	\$ 113.196	\$ 119.647
Utilidad del Ejercicio	\$ 20.932	\$ 66.804	\$ 36.791	\$ 48.285
TOTAL PATRIMONIO	\$ 338.697	\$ 387.245	\$ 361.408	\$ 379.353

Históricamente la compañía ha registrado un nivel estable de su base patrimonial, el cual se vio aumentado al cierre del 30 de junio de 2004 por el nivel de utilidades obtenidas en el ejercicio las cuales se incrementaron en un 31.24%. Al corte del 30 de junio de 2004 el patrimonio presenta un incremento del 4.97% frente a diciembre del año anterior, debido principalmente al nivel de utilidades obtenidas en el ejercicio que aumentaron en un 31.24% alcanzando la cifra de \$48.285 millones.

El patrimonio del emisor presenta una composición estable gracias al mayor componente del capital pagado y las reservas patrimoniales que representan el 55.73% del mismo. Esto se ve reforzado por el resultado positivo presentado en el ejercicio.

Las valorizaciones presentan el siguiente comportamiento:

CIFRAS EN MILLONES	Dic-02	Jun-03	Dic-03	Jun-04
Valorizaciones	\$ 106.343	\$ 109.020	\$ 113.196	\$ 119.647
Propiedades y Equipo	\$ 97.900	\$ 100.074	\$ 100.089	\$ 102.252
Inv disponibles para la vta en títulos part	\$ 7.363	\$ 6.889	\$ 13.107	\$ 17.395

Bienes recibidos en pago	\$ 1.080	\$ 2.057	\$ 0	\$ 0
Desvalorizaciones	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Neto Valorizaciones	\$ 106.343	\$ 109.020	\$ 113.196	\$ 119.647

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 Fogafín.

5.2 Comportamiento de la Cartera de Créditos.

El comportamiento de la cartera de créditos a nivel sectorial, al cierre del primer semestre de 2004 es favorable dada la dinámica presentada en los últimos semestres por los factores recesivos de la economía, razón por la cual se venía presentando una alta tasa de morosidad entre los clientes.

CONAVI no ha sido ajena a esta situación, sin embargo es importante destacar que sus indicadores de cartera presentan una mejoría frente al cierre del semestre anterior. La cartera total cierra el semestre con un saldo \$2.595.033 millones, con un decrecimiento del 0.91% frente al cierre de diciembre de 2003, mientras la cartera vencida presenta un saldo de \$366.623 millones, con una disminución del 40.16% 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	Jun-03	%	Dic-03	%	Jun-04	%
Comercial y de Consumo						
Garantía Admisible	\$ 406.833	15,73%	\$ 377.510	14,60%	\$ 423.590	16,38%
Vigente	\$ 302.504	11,70%	\$ 282.709	10,93%	\$ 335.182	12,96%
Vencida	\$ 104.329	4,04%	\$ 94.801	3,67%	\$ 88.408	3,42%
Otras Garantías	\$ 299.027	11,57%	\$ 483.146	18,69%	\$ 585.137	22,63%
Vigente	\$ 281.940	10,90%	\$ 468.853	18,13%	\$ 566.054	21,89%
Vencida	\$ 17.087	0,66%	\$ 14.293	0,55%	\$ 19.083	0,74%
Vivienda	\$ 1.746.713	67,56%	\$ 1.758.092	68,00%	\$ 1.586.132	61,35%
Vigente	\$ 1.223.591	47,32%	\$ 1.254.538	48,52%	\$ 1.327.017	51,32%
Vencida	\$ 523.122	20,23%	\$ 503.554	19,48%	\$ 259.115	10,02%

Microcredito	\$ 90	0,00%	\$ 117	0,00%	\$ 174	0,01%
Vigente	\$ 84	0,00%	\$ 98	0,00%	\$ 157	0,01%
Vencida	\$ 7	0,00%	\$ 19	0,00%	\$ 17	0,00%
Derechos cartera negociada	\$ 0	0,00%		0,00%		0,00%
Provisiones	\$ 341.397		\$ 336.527		\$ 220.070	
TOTAL CARTERA CREDITOS	\$ 2.111.267		\$ 2.282.338		\$ 2.374.963	
CIFRAS EN MILLONES	Jun-03	%	Dic-03	%	Jun-04	%
Vigente						
Comercial y de Consumo	\$ 584.444	32,32%	\$ 751.562	37,46%	\$ 901.236	44,92%
Vivienda	\$ 1.223.591	67,67%	\$ 1.254.538	62,53%	\$ 1.327.017	66,15%
Microcredito	\$ 84	0,00%	\$ 98	0,00%	\$ 157	0,01%
Derechos de recompra	\$ 0	0,00%	\$ 0	0,00%	\$ 0	0,00%
Subtotal	\$ 1.808.119		\$ 2.006.198		\$ 2.228.410	
Vencida						
Comercial y de Consumo	\$ 121.416	18,84%	\$ 109.094	17,81%	\$ 107.491	17,54%
Vivienda	\$ 523.122	81,16%	\$ 503.554	82,19%	\$ 259.115	42,29%
Microcredito	\$ 7	0,00%	\$ 19	0,00%	\$ 17	0,00%
Subtotal	\$ 644.545		\$ 612.667		\$ 366.623	
Total Cartera Vigente	\$ 1.808.119	73,72%	\$ 2.006.198	76,61%	\$ 2.228.410	85,87%
Total Cartera Vencida	\$ 644.545	26,28%	\$ 612.667	23,39%	\$ 366.623	14,13%
Total	\$ 2.452.664	100,00%	\$ 2.618.865	100,00%	\$ 2.595.033	100,00%
Provisiones	\$ 341.397	13,92%	\$ 336.527	12,85%	\$ 220.070	8,48%
Total Cartera - Provisiones	\$ 2.111.267		\$ 2.282.338		\$ 2.374.963	

El porcentaje de cartera vencida sobre cartera total pasó del 23.39% en diciembre de 2003 al 14.12% durante el primer semestre del año, y 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	Dic-02	Jun-03	Dic-03	Jun-04
Activo Total	\$ 3.953.663	\$ 4.000.137	\$ 4.203.951	\$ 4.235.482
Cartera Total	\$ 2.408.907	\$ 2.452.664	\$ 2.618.865	\$ 2.595.033
Cartera Vencida	\$ 655.212	\$ 644.545	\$ 612.667	\$ 366.623
Bienes Recibidos en Pago	\$ 103.002	\$ 96.170	\$ 84.658	\$ 79.088
Provisiones de Cartera	\$ 345.934	\$ 341.397	\$ 336.527	\$ 220.070

Provisiones de Cartera y BRP	\$ 388.756	\$ 375.646	\$ 370.501	\$ 259.976
Cartera Vencida / Cartera Total	27,20%	26,28%	23,39%	14,13%
Cart. Venc.+ BRP / Cart. Total + BRP	30,18%	29,06%	25,79%	16,67%
Prov. Cartera y BRP / Cartera Venc. + BRP	51,27%	50,71%	53,13%	58,33%
BRP / Activo Total	2,61%	2,40%	2,01%	1,87%
Cartera Vencida/ Activo Total	16,57%	16,11%	14,57%	8,66%
Índice de Cobertura	52,80%	52,97%	54,93%	60,03%

Los indicadores presentados corroboran lo que se ha venido comentando respecto al estado de la cartera, destacando la disminución de la cartera vencida y la estabilidad de las provisiones logrando de esta manera un crecimiento en el cubrimiento de cartera vencida que pasa del 53.13% el 31 de diciembre de 2003 al 58.33% al 30 de junio de 2004.

Los bienes recibidos en pago, por su parte, registran una disminución del 6.58% frente al cierre del primer semestre de 2004, alcanzando los \$79.088 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.

5.3 Situación de Liquidez.

A continuación se presenta la información relativa a los instrumentos de captación de CONAVI al cierre de junio 30 de 2004:

CIFRAS EN MILLONES	Dic-02	Jun-03	Dic-03	Jun-04
Cuentas de Ahorro	\$ 2.451.828	\$ 2.400.943	\$ 2.708.667	\$ 2.675.849
CDTs	\$ 693.706	\$ 748.714	\$ 589.816	\$ 654.241
Bonos Ordinarios	\$ 231.625	\$ 191.699	\$ 173.535	\$ 167.571
Cuentas Corrientes	\$ 4.211	\$ 7.035	\$ 10.634	\$ 12.603
Total	\$ 3.381.370	\$ 3.348.391	\$ 3.482.653	\$ 3.510.264

Los saldos totales de captación de CONAVI al cierre de junio 30 de 2004 ascendieron a \$3.510.264 millones, con un incremento del 0.79% frente a los niveles presentados al cierre de diciembre de 2004. Se destaca el comportamiento de las captaciones vía CDT's que aumentaron en un 10.92% durante el período y cerraron con saldo de \$654.241 millones frente a \$589.816 millones de diciembre de 2003. Por otra parte se observa una disminución en la captación vía cuentas de ahorro cuyo saldo bajo en 1.21%, durante el periodo. 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 \$10.634 millones en diciembre de 2003 a \$12.603 millones al cierre de este 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
Inversiones	\$ 1.174.666	\$ 1.211.877	\$ 1.187.289
Inv. Negociables Títulos de Deuda	\$ 1.118.383	\$ 1.018.843	\$ 957.786
Inversiones Negociables Tít. Participativos	\$ 4.489	\$ 0	\$ 0
Inversiones Hasta el Vencimiento	\$ 19.552	\$ 16.900	\$ 146.436
Inversiones Disponibles para venta Tit. Deuda	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Inversiones Disponibles para venta Tit. Particip.	\$ 63.284	\$ 45.382	\$ 48.375
Derechos Recompra Inversiones	\$ 0	\$ 143.816	\$ 50.486
Provisión	-\$ 31.042	-\$ 13.064	-\$ 15.794

Tal como se puede observar en el cuadro anterior, el rubro de inversiones presenta un decrecimiento del 2.03% frente al semestre anterior cerrando el semestre en \$1.187.289 millones, es importante resaltar el tamaño del portafolio en inversiones negociables en títulos de deuda, que representa el 80.66% 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 junio 30 de 2004, se destaca lo siguiente:

(\$ Millones)	3ª banda	4ª banda	5ª banda	6ª banda
	3er mes	del 4 al 6 mes	del 6 al 12 mes	más de 12 meses

Brecha de Liquidez	-304.846	485	329.877	4.606.058
Brecha Acumulada	-76.541	-76.056	253.821	4.859.879
Posiciones Activas	198.152	465.519	869.401	5.848.080
Posiciones Pasivas	233.822	465.034	539.524	1.242.022

Al corte mencionado, el reporte presenta brechas negativas hasta la quinta banda con un acumulado negativo para cada una de ellas, no obstante para la sexta banda se observan 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.

Con respecto a la cobertura de sus activos líquidos frente a las brechas acumuladas de liquidez, a partir de la cuarta banda se presenta una mejoría en cuanto a cobertura se refiere. 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.

5.4 Análisis del Estado de Pérdidas y Ganancias del segundo Semestre de 2003.

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	Dic-02	Jun-03	Dic-03	Jun-04
INGRESOS				
Intereses recibidos	\$ 274.848	\$ 305.385	\$ 243.084	\$ 277.653
Intereses pagados	\$ 106.564	\$ 131.521	\$ 99.481	\$ 99.391
Neto Intereses	\$ 168.284	\$ 173.864	\$ 143.603	\$ 178.262
Comisiones y cambios (ingr)	\$ 31.914	\$ 26.250	\$ 33.751	\$ 38.273
Comisiones y cambios (gasto)	\$ 10.536	\$ 23.929	\$ 28.017	\$ 36.534
Comisiones y cambios neto	\$ 21.378	\$ 2.321	\$ 5.733	\$ 1.739
Total Ingresos	\$ 189.662	\$ 176.185	\$ 149.337	\$ 180.001
Provisiones	\$ 152.108	\$ 60.934	\$ 79.460	\$ 70.592
Margen Operacional	\$ 37.555	\$ 115.251	\$ 69.877	\$ 109.409
GASTOS			46,79%	60,78%
Laborales	\$ 47.229	\$ 48.937	\$ 46.743	\$ 53.007
Administrativos	\$ 123.732	\$ 101.519	\$ 113.499	\$ 123.127
Depreciación	\$ 6.940	\$ 7.930	\$ 7.630	\$ 7.715
Amortización	\$ 1.983	\$ 7.194	\$ 4.463	\$ 5.850

Total Gastos	\$ 179.884	\$ 165.580	\$ 172.335	\$ 189.699
Utilidad Bruta	-\$ 142.329	-\$ 50.329	-\$ 102.458	-\$ 80.290
Otros Ingresos	\$ 180.342	\$ 139.390	\$ 160.772	\$ 152.095
Otros Gastos	-\$ 16.721	-\$ 12.696	-\$ 21.522	-\$ 23.519
Impuestos	-\$ 360	-\$ 9.562	\$ 0	\$ 0
Utilidad Neta	\$ 20.932	\$ 66.803	\$ 36.791	\$ 48.285

De las cifras presentadas se puede observar lo siguiente:

- ❑ El margen neto de intereses en valores absolutos, registra al corte de junio de 2.004 un aumento del 24.13% frente al cierre del segundo semestre de 2004, y del 2.53% frente a junio de 2003.
- ❑ Los ingresos netos por comisiones y diferencia en cambios se disminuyen en el primer semestre en un 69.66% comparado frente al cierre de diciembre de 2.003 y del 25.06% comparado frente al primer semestre del año 2003.
- ❑ El total de ingresos operacionales aumento un 56.57% frente al saldo del 31 de diciembre de 2003, cerrando el primer semestre de 2.004 en \$180.001 millones.
- ❑ Con respecto a los gastos operacionales, es importante analizar los siguientes indicadores:

%	Dic-02	Jun-03	Dic-03	Jun-04
Margen Financiero Bruto	61,23%	56,93%	59,08%	64,20%
Comisiones y Cambios / Ingresos	11,27%	1,32%	3,84%	0,97%
Provisiones / Ingresos	80,20%	34,59%	53,21%	39,22%
Margen Operacional	19,80%	65,41%	46,79%	60,78%
Comisiones y Cambios / Ingresos Netos Int	12,70%	1,33%	3,99%	0,98%
Gastos / Margen Financiero Bruto	106,89%	95,24%	120,01%	106,42%
Gastos / Margen Operacional	478,99%	143,67%	246,63%	173,39%
Gastos Laborales / Margen Fin. Bruto	28,06%	28,15%	32,55%	29,74%
Gastos Laborales / Margen Operacional	125,76%	42,46%	66,89%	48,45%

Podemos observar que debido al efecto de las menores provisiones durante el semestre, el margen operacional se vio aumentado del 46.79% al 60.78% al cierre de junio de 2004. Cabe anotar que los gastos laborales se han mantenido controlados, por su parte los gastos administrativos se incrementan en un 8.48% representados principalmente en mantenimiento de propiedades y equipo, impuestos diferentes al de renta y publicidad y propaganda. El margen financiero presenta una leve aumento durante el semestre al pasar del 59.08% al 64.20% en junio de 2004.

Dentro de los otros ingresos por \$152.095 millones a junio de 2004, se encuentran principalmente los rubros de recuperación de cartera por la suma de \$44.148 millones y administración de tarjetas débito con un saldo de \$42.038 millones. Este rubro disminuyó en un 5.40% frente al cierre del semestre anterior.

De esta manera, durante el segundo semestre de 2003 CONAVI genera una utilidad neta de \$48.285 millones, con un importante aumento del 31.24% frente al segundo semestre del mismo año.

5.5 Conclusión.

La situación financiera de CONAVI durante el primer semestre de 2003 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.

6. INFORMACION SECTORIAL.

El análisis del comportamiento de la economía colombiana, que se encuentra en proceso de crecimiento económico, implica el estudio de una diversidad de variables que inciden en su desarrollo, entre las cuales encontramos algunos indicadores tan importantes como el desempleo y el déficit fiscal que han presentado tendencias desalentadoras; entre tanto el crecimiento del PIB ha tenido un repunte los últimos años, lo cual hace que el manejo macroeconómico fuera un tema muy delicado y clave en cada uno de los periodos de gobierno.

Durante el año 2003 se logró estabilizar relativamente la situación mostrándose signos de consolidación económica, los cuales se han reafirmado durante el primer semestre de año 2004. Levemente por encima de las proyecciones realizadas por el Banco de la República y el Departamento Nacional de Planeación, el Producto Interno Bruto dio como resultado un porcentaje real de crecimiento del 3.64% en el 2003, en el segundo trimestre del año la economía creció el 4.25% y se espera termine el año con un crecimiento real del 4.0% resultado de una tendencia generalizada en la que sectores como la industria, con los beneficios otorgados en el APTDEA por parte de los Estados Unidos se espera desarrolle un gran dinamismo, de igual manera en el comercio y la construcción, no obstante este último no se proyecta con un crecimiento superior al del 2003, pero seguirá provocando una demanda importante de bienes y de empleo, para este año se espera que la inversión privada siga siendo el motor del crecimiento con un aumento de 26.6% frente al 2003.

No obstante, sobre este tema en particular se debe tener en cuenta el riesgo que puede significar una nueva dilatación de la recuperación económica de Estados Unidos, nuestro principal socio comercial.

La tasa representativa de mercado en el cierre del año 2003 tuvo una revaluación nominal del 3,02%. Durante lo corrido del año se ha visto una leve revaluación del 2.83% en la cual se observa la influencia de las remesas de parte de los colombianos que viven el exterior, así como la recuperación de la confianza de los inversionistas extranjeros y la coyuntura que muestra la economía, con atractivas tasas de interés. La revaluación que se está presentando actualmente hace que lleguen capitales extranjeros a invertir en nuestra economía, sin embargo como efecto de los esfuerzos del Banco de la República para salir a comprar dólares y el incremento de las tasas de intervención por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos hace esperar que el dólar retomará la tendencia devaluacionista que traía años atrás. La DTF a junio cerro en 7.89% y se ha mantenido en niveles inferiores al 8% en los últimos meses.

En el mercado laboral se observó un aumento en el índice de desempleo durante el periodo estudiado, de acuerdo con cifras del DANE, para junio de 2004 el desempleo urbano presentó una tasa del 15.8%, frente al 14.7% de diciembre de 2003, en el total nacional dicha tasa pasó del 12.3% en diciembre de 2003 al 14.1% en junio de 2004.

El déficit fiscal consolidado llegó al 2.8% como porcentaje del PIB al finalizar el año 2003, logrando la meta pactada con el Fondo Monetario Internacional, razón por la cual desde este año se trazó una política de ajuste importante soportada en el plan de desarrollo y la reforma política dirigida a la disminución del gasto público, entre otros factores, específicamente atendiendo los compromisos exigidos por el Fondo Monetario Internacional.

En cuanto a la inflación se observa que pese a las metas fijadas por el gobierno de una inflación entre el 5% y 6%, durante lo corrido del año el IPC ha presentado una tendencia alcista con un resultado para el año corrido a junio de 2004 del 4.48%, aunque prevé terminar el año 2004 con una inflación cercana al 5.5%, en concordancia con la tendencia hacia la disminución que ocurre desde 1998.

En general, y pese a la situación de violencia que aún golpea al país, las políticas implementadas por el gobierno actual y el desarrollo positivo presentado por la economía han hecho que se observe un retorno de la confianza.

Al detallar los indicadores de rentabilidad del sector bancario, se puede ver que hay una disminución frente a los resultados del segundo semestre del 2003 toda vez que hay un aumento en las provisiones, de igual manera el sector y a la economía en general presenta un mejor escenario que permite que la situación del país en conjunto sea más manejable económica y socialmente.

Con respecto al comportamiento de los bancos en el primer semestre del 2004 se presentan las siguientes cifras:

BANCOS	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Var. Año	Var. Sem.
--------	--------	--------	--------	----------	-----------

				(%)	(%)
Cartera Vigente	\$36.823	\$39.362	\$42.115	14,37%	6,99%
Cartera Vencida	\$9.098	\$10.785	\$7.332	-19,41%	-32,02%
Provisiones	\$2.934	\$2.210	\$2.516	-14,25%	13,85%
Activos	\$80.925	\$84.970	\$88.730	9,64%	4,43%
Dep. cuenta corriente	\$10.658	\$13.349	\$12.032	12,89%	-9,87%
CDT's	\$17.220	\$16.367	\$17.645	2,47%	7,81%
Pasivos	\$72.470	\$76.088	\$79.374	9,53%	4,32%
Patrimonio	\$8.455	\$8.882	\$9.356	10,66%	5,34%
Utilidades	\$810	\$1.603	\$1.132	39,75%	-29,38%

INDICADOR	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Var. Año (%)	Var. Sem. (%)
Utilidad/Patrimonio	9,58%	18,05%	12,10%	26,29%	-32,96%
Utilidad / Activos	1,00%	1,89%	1,28%	27,46%	-32,37%
Pasivo / Activo	89,55%	89,55%	89,46%	-0,11%	-0,10%
Cuenta Corriente / Activo	13,17%	15,71%	13,56%	2,96%	-13,69%
CDT's / Activo	21,28%	19,26%	19,89%	-6,55%	3,24%

Fuente: Superbancaria

Cálculos: Fidunión

Se observa que las utilidades no obstante presentar un descenso frente a diciembre del año 2003, mostraron un incremento respecto del primer semestre del mismo año, esto permite observar que el sector está trabajando y produciendo con sus propios recursos, ya que estos han crecido permanentemente desde hace más de un año.

De igual manera se puede apreciar que los activos están creciendo por encima de los pasivos, aunque es baja la diferencia, esto también muestra que para dar utilidades el sector no se ha endeudado en mayor proporción que anteriormente y que con capital propio se ha recuperado.

En general, basados en las cifras de mayores utilidades, sin necesidad de aumentar la proporción de los pasivos, son el soporte de unos indicadores que siguen mostrando buenos resultados desde hace poco más de un año y que se convierten en una realidad, aunque lenta, de reactivación.

La disminución de los Cuentas Corrientes y el aumento de CDT's con respecto a los Activos en el último semestre, dejan ver que el Sector está trabajando con un porcentaje mayor de liquidez, lo que le permite realizar inversiones por una mayor cantidad y en consecuencia, lograr un mayor nivel de rendimientos y utilidades.

Estos son varios factores que dejan ver una recuperación consolidada del sector y de la economía colombiana, lo cual se evidencia en tanto sectores como la construcción se encuentran en un momento de expansión y gracias a esto, el país se afecta positivamente tanto social como económicamente.

Los resultados del primer semestre muestran un sector bancario en recuperación, y que con las políticas planteadas, tendientes a la diversificación de sus activos, el saneamiento de la cartera y la disminución de gastos administrativos, permitirán consolidar una salida definitiva a la crisis en la que se vió sumido en los últimos años, salida que se refleja desde ya en varios frentes de la economía nacional.

7. HECHOS RELEVANTES.

- 7.1 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.
- 7.2 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..
- 7.3 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.
- 7.4 No se tiene conocimiento de ningún otro hecho que pueda afectar la operación de CONAVI, o que represente riesgos significativos para la misma.
- 7.5 Es importante aclarar que los Bonos Ordinarios Conavi - I Emisión 1996 y 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.
- 7.6 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.

8. 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 las emisiones I Emisión 1996 y II Emisión 1996, de conformidad con lo establecido en las Resoluciones 400 y 1210 de 1995 de la Superintendencia de Valores.

9. PRESENTACION DEL INFORME.

El presente informe está a disposición de los tenedores de bonos de CONAVI – BANCO COMERCIAL S.A. - I EMISION 1996 y 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

10. 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. - I EMISION 1.996 Y 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 2003 – JUNIO 30 DE 2004