



KPMG Ltda.
Calle 90 No. 19C - 74
Bogotá, D.C. - Colombia

Teléfono 57 (1) 6188100
Fax 57 (1) 2185490
www.kpmg.com.co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

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

He auditado los estados financieros consolidados de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subordinadas (la Compañía), los cuales comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2015 y los estados de resultados consolidados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros consolidados por el semestre que terminó el 31 de diciembre de 2014, preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia vigentes para ese semestre, fueron auditados por mí y, en mi informe del 3 de marzo de 2015, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos; estos estados financieros consolidados, incluyendo los saldos de apertura al 1 de enero de 2014, fueron ajustados para adecuarlos a las "Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia".

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros consolidados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros consolidados. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados en

general. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso más adelante.

Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada de la Compañía al 30 de junio de 2015, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el período de seis meses que terminó en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados por el semestre que terminó el 30 de junio de 2015 son los primeros que la administración de la Compañía preparó aplicando las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia. En la nota 30 a los estados financieros consolidados de 2015, se explica cómo la aplicación del nuevo marco técnico normativo afectó la situación financiera consolidada de la Compañía, los resultados consolidados de sus operaciones y sus estados de flujos de efectivo consolidados previamente reportados.



Diana Alexandra Rozo Muñoz
Revisor Fiscal de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
T.P. 120741 - T
Miembro de KPMG Ltda.

26 de noviembre de 2015

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Estado de Situación Financiera Consolidado
Al 30 de junio de 2015, (con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)
(En millones de pesos colombianos)

	Notas	30 de Junio de 2015	31 de Diciembre de 2014	1 de Enero de 2014
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	18,351,451	17,231,057	14,580,629
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones en títulos de deuda	7	15,708,741	16,542,034	16,091,961
Inversiones en instrumentos de patrimonio	7	1,475,778	1,316,635	1,193,108
Instrumentos derivativos de negociación	9	675,055	1,047,837	175,477
Otros activos financieros en contratos de concesión	15	1,815,145	1,738,598	1,565,709
Total instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		19,674,719	20,645,104	19,026,255
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en patrimonio	7	731,813	820,631	745,860
Total activos financieros a valor razonable		20,406,532	21,465,735	19,772,115
Activos financieros a costo amortizado	8			
Inversiones en títulos de deuda		10,172,009	7,833,911	6,913,078
Cartera de créditos	10			
Comercial		80,766,609	73,413,483	65,640,102
Consumo		36,664,328	33,753,910	28,337,056
Hipotecario		11,007,019	9,776,506	7,105,101
Microcrédito		382,925	372,256	364,226
		128,820,881	117,316,155	101,446,485
Provisión por deterioro de cartera		(3,413,592)	(3,157,803)	(2,798,797)
		125,407,289	114,158,352	98,647,688
Otras cuentas por cobrar	11	2,564,153	2,413,628	2,041,768
Total activos financieros a costo amortizado		138,143,451	124,405,891	107,602,534
Instrumentos derivativos de cobertura	9	41,382	64,834	17,086
Activos no corrientes mantenidos para la venta	12	241,178	226,148	309,363
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	13	780,390	709,756	567,888
Activos tangibles	14			
Propiedad, planta y equipo de uso propio		5,355,589	5,330,497	4,949,496
Arrendamiento operativo		4,937	7,548	16,195
Propiedades de inversión		371,006	346,289	300,798
Activos biológicos		215,031	202,399	201,172
		5,946,563	5,886,733	5,467,661
Activos intangibles	15			
Plusvalía		6,191,135	5,867,232	5,130,546
Contratos de concesión		1,986,210	1,842,737	1,759,175
Otros activos intangibles		381,740	393,001	205,349
		8,559,085	8,102,970	7,095,070
Activo por impuesto de renta	16			
Corriente		738,401	270,622	79,236
Diferido		1,283,381	1,368,736	802,682
		2,021,782	1,639,358	881,918
Otros activos		389,347	404,971	389,796
Total activo		194,881,161	180,137,453	156,684,060

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estados de Situación Financiera Consolidado, (continuación)
Al 30 de junio de 2015, (con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)
(En millones de pesos colombianos)

	Notas	30 de Junio de 2015	31 de Diciembre de 2014	1 de Enero de 2014
Pasivos y patrimonio				
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable				
Instrumentos derivativos de negociación	9	867,017	1,183,079	214,541
Pasivos financieros a costo amortizado				
Depósitos de clientes				
Cuentas corrientes	17	28,262,130	28,741,476	24,843,332
Certificados de depósito a término		47,044,094	41,948,359	32,794,041
Cuentas de ahorro		46,951,339	42,217,592	42,416,933
Otros depósitos		317,779	570,014	475,981
		122,575,342	113,477,441	100,530,287
Obligaciones financieras				
Fondos interbancarios	18	9,133,262	4,929,496	5,294,187
Créditos de bancos y otros		13,868,596	13,717,170	10,799,227
Bonos en circulación		14,906,191	14,134,229	12,747,698
Con entidades de redescuento		2,168,809	2,108,536	2,108,764
		40,076,858	34,889,431	30,949,876
Total pasivos financieros a costo amortizado		162,652,200	148,366,872	131,480,163
Instrumentos derivativos de cobertura		399,908	559,479	47,415
Provisiones				
Para contingencias legales	20	191,659	233,085	212,781
Otras provisiones		546,359	558,997	613,239
		738,018	792,082	826,020
Pasivo por impuesto sobre la renta				
Corriente	16	750,919	775,821	501,438
Diferido		2,947,172	2,400,323	1,789,987
		3,698,091	3,176,144	2,291,425
Beneficios de empleados	19	1,000,186	975,687	954,136
Otros pasivos	21	3,930,715	3,914,607	3,848,134
Total pasivos		173,286,135	158,967,950	139,661,834
Patrimonio				
Intereses controlantes				
Capital suscrito y pagado	22	22,281	22,281	20,178
Prima en colocación de acciones		8,416,986	8,417,059	5,784,518
Reservas y utilidades retenidas de ejercicios anteriores		3,699,418	3,705,826	3,826,372
Adopción por primera vez		776,477	776,477	776,477
Utilidades del ejercicio		1,075,591	819,215	-
Otros resultados integrales		(308,599)	(294,666)	(211,318)
Patrimonio de los intereses controlantes		13,682,154	13,446,192	10,196,227
Intereses no controlantes		7,912,872	7,723,311	6,825,999
Total patrimonio		21,595,026	21,169,503	17,022,226
Total pasivos y patrimonio		194,881,161	180,137,453	156,684,060

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado de Resultados Consolidado
Por el semestre terminados el 30 de junio de 2015
(con cifras comparativas con el semestre terminado el 31 de diciembre de 2014)
(En millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)

	Notas	<u>Semestres terminados el</u>	
		30 de Junio de 2015	31 de Diciembre de 2014
Ingresos por intereses y similares			
Intereses sobre cartera de créditos		6,075,999	5,444,352
Cambios netos en el valor razonable de activos financieros		74,221	405,904
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		580,390	142,788
		<u>6,730,610</u>	<u>5,993,044</u>
Gastos por intereses y similares			
Depósitos			
Cuentas corrientes		90,297	89,012
Certificados de depósito a término		1,044,106	873,806
Cuentas de ahorro		646,707	672,180
		<u>1,781,110</u>	<u>1,634,998</u>
Obligaciones financieras			
Fondos interbancarios		136,282	97,331
Créditos de bancos y otros		246,212	224,768
Bonos y títulos de inversión		268,078	238,183
Obligaciones con entidades de redescuento		228,864	176,515
		<u>2,660,546</u>	<u>2,371,795</u>
Ingresos netos por intereses y similares		<u>4,070,064</u>	<u>3,621,249</u>
Pérdida por deterioro de activos financieros			
Provisión para cartera de créditos y cuentas por cobrar		1,038,371	958,265
Provisión para inversiones		432	12
Recuperación de castigos		(101,487)	(104,084)
		<u>937,316</u>	<u>854,193</u>
Ingresos neto de intereses después de pérdida por deterioro		<u>3,132,748</u>	<u>2,767,056</u>
Ingresos por comisiones y honorarios			
Actividades fiduciarias		115,725	111,785
Administración de fondos de pensiones y cesantías		393,163	380,624
Comisiones de servicios bancarios		956,885	887,033
Comisiones de tarjetas de crédito		382,705	234,442
Comisiones por giros, cheques y chequeras		34,966	32,876
Servicios de la red de oficinas		17,116	16,569
Servicios de almacenamiento		81,014	95,276
Otras comisiones		4,190	-
		<u>1,985,764</u>	<u>1,758,605</u>
Gastos por comisiones y honorarios	26	<u>321,511</u>	<u>283,007</u>
Ingreso neto por comisiones y honorarios		<u>1,664,253</u>	<u>1,475,598</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Subsidiarias
Estado de Resultados Consolidado, (continuación)
Por el semestre terminados el 30 de junio de 2015
(Con cifras comparativas con el semestre terminado el 31 de diciembre de 2014)
(En millones de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción)

	Notas	<u>Semestres Terminados el</u>	
		30 de Junio de 2015	31 de Diciembre de 2014
Otros ingresos			
Pérdida neta sobre instrumentos financieros derivativos de negociación		(40,354)	(372,880)
Ganancia neta por actividades de cobertura		91,691	151,169
Ganancia neta por diferencia en cambio		180,877	462,322
Ganancia neta en venta de inversiones		576	16,082
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		19,897	7,433
Participación en utilidades de compañías asociadas y negocios conjuntos		98,898	78,791
Dividendos		16,197	86,769
Ganancia neta en valoración de activos biológicos		9,237	-
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real		555,682	504,447
Otros ingresos de operación		404,958	538,345
		<u>1,337,659</u>	<u>1,472,478</u>
Otros egresos			
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		16,210	3,102
Gastos de personal		1,453,621	1,280,579
Gastos generales de administración	27	1,718,083	1,626,609
Depreciación de activos tangibles e intangibles		235,481	335,230
Otros gastos de operación		53,380	251,963
		<u>3,476,775</u>	<u>3,497,483</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		2,657,885	2,217,649
Gasto de impuesto sobre la renta		927,129	827,104
Utilidad neta del período		<u>1,730,756</u>	<u>1,390,545</u>
Utilidad neta del período atribuible a:			
Intereses controlantes		1,075,591	819,215
Intereses no controlantes		655,165	571,330
		<u>1,730,756</u>	<u>1,390,545</u>
Utilidad neta por acción de intereses controlantes (en pesos colombianos)		<u>48.27</u>	<u>38.29</u>
Número de acciones suscritas y pagadas, comunes y preferenciales		<u>22,281,017,159</u>	<u>21,395,791,723</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado
Al 30 de junio de 2015 (con cifras comparativas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2014)
(En millones de pesos colombianos)

	Capital Suscrito y Pagado	Prima en Colocación de acciones	Reservas y Utilidades Retenidas de Ejercicios Anteriores	Adopción por Primera Vez	Utilidades no Distribuidas del Ejercicio	Otros Resultados Integrales	Total Patrimonio de los Intereses Controlantes	Total Patrimonio de los Intereses No Controlantes	Total Patrimonio
Saldo 30 de Junio 2014	20,407	6,061,150	3,296,113	776,477	1,051,414	(352,608)	10,852,953	7,071,650	17,924,603
Traslado Utilidades	-	-	1,051,414	-	(1,051,414)	-	-	-	-
Emisión de acciones	1,874	2,423,187	-	-	-	-	2,425,061	587,007	3,012,068
Prima pagada en adquisición de intereses no controlantes	-	(67,278)	-	-	-	-	(67,278)	-	(67,278)
Adquisición neta de intereses no controlantes	-	-	-	-	-	-	-	(107,421)	(107,421)
Constitución de Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	(641,692)	-	-	-	(641,693)	(524,627)	(1,166,319)
Donaciones	-	-	(9)	-	-	-	(9)	(3)	(12)
Aumento.(Disminución) ORI	-	-	-	-	-	57,942	57,942	125,375	183,317
Utilidades del ejercicio	-	-	-	-	819,215	-	819,215	571,330	1,390,545
Saldo al 31 de Diciembre de 2014	22,281	8,417,059	3,705,826	776,477	819,215	(294,666)	13,446,192	7,723,311	21,169,503
Traslado Utilidades	-	-	819,215	-	(819,215)	-	-	-	-
Emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-	152,372	152,372
Prima pagada en adquisición de intereses no controlantes	-	(73)	-	-	-	-	(73)	-	(73)
Adquisición neta de intereses no controlantes	-	-	-	-	-	-	-	(55)	(55)
Constitución de Reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos en efectivo	-	-	(648,375)	-	-	-	(648,375)	(550,919)	(1,199,294)
Donaciones	-	-	(7)	-	-	-	(7)	(3)	(10)
Aumento. (Disminución) ORI	-	-	-	-	-	(13,933)	(13,931)	11,368	(2,565)
Utilidades del ejercicio	-	-	-	-	1,075,591	-	1,075,591	655,165	1,730,756
Impuesto a la riqueza	-	-	(177,241)	-	-	-	(177,241)	(78,367)	(255,608)
Saldo al 30 de Junio de 2015	22,281	8,416,986	3,699,418	776,477	1,075,591	(308,599)	13,682,154	7,912,872	21,595,026

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
Por el semestre terminados el 30 de junio de 2015
(Con cifras comparativas con el semestre terminado el 31 de diciembre de 2014)
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	<u>Semestres Terminados el</u>	
	30 de Junio de 2015	31 de Diciembre de 2014
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	2,657,885	2,217,649
Conciliación de la utilidad neta antes de impuesto sobre la renta con el efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación		
Depreciación de activos tangibles	175,028	190,163
Amortización de activos intangibles	123,238	114,123
Provisión para cartera de créditos y cuentas por cobrar, neto	1,038,371	958,245
(Utilidad) pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	(3,687)	(4,331)
(Utilidad) pérdida en venta de propiedad, planta y equipo propios	419	(60,782)
Reversión de ajustes en cambio	499,374	2,834,078
Resultado por participación de inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos	(22,329)	(25,875)
Reversión de causación de activos financieros de inversión a costo amortizado	(829,507)	663,206
Reversión de ajuste a valor razonable de propiedades de inversión y activos biológicos	(2,400)	14,252
Reversión de ajuste a valor razonable de derivados en instrumentos de cobertura	(448,676)	376,382
Reversión de ajustes al ORI	2,192	69,995
Variación neta en activos y pasivos operacionales		
Disminución (aumento) en activos financieros a valor razonable	1,451,784	(902,605)
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	(169,237)	1,249,552
Disminución en activos no corrientes mantenidos para la venta	261,406	147,416
Disminución (aumento) neto en otros activos	33,578	(46,783)
Disminución (aumento) neto en otros pasivos, provisiones y beneficios a empleados	(72,608)	432,503
Impuesto sobre la renta pagado	(787,608)	(455,491)
Impuesto a la riqueza y donaciones	(177,248)	(10)
(Aumento) de cartera de créditos	(8,997,055)	(5,795,191)
Aumento en depósitos de clientes	5,872,253	28,369
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	605,173	2,004,865

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, (continuación)
Por el semestre terminados el 30 de junio de 2015
(Con cifras comparativas con el semestre terminado el 31 de diciembre de 2014)
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	<u>Semestres Terminados el</u>	
	30 de Junio de 2015	31 de Diciembre de 2014
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Producto de la redención de activos financieros de inversión a costo amortizado	(1,323,379)	(697,582)
Adquisición de propiedad, planta y equipo propios	(332,912)	(457,447)
Adquisición de activos entregados en arrendamiento operativo	(614)	(240)
Adquisición de propiedades de inversión	(36,677)	(41,529)
Capitalización de costos de activos biológicos	(21,071)	(13,235)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo propios	114,600	181,332
Producto de la venta de activos entregados en arrendamiento operativo	619	564
Producto de la venta de propiedades de inversión	9,870	13,289
Producto de la venta de activos biológicos	8,765	1,141
Adquisición de participación en compañías asociadas y negocios conjuntos	(77,298)	12,300
Capitalización de activos intangibles en derechos de concesión	(224,682)	(164,606)
Adquisición de otros activos intangibles	(13,758)	(139,146)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(1,896,537)</u>	<u>(1,305,159)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiación:		
Dividendos pagados a intereses controlantes	(642,854)	(594,463)
Aumento (disminución) de préstamos interbancarios y fondos overnight	4,176,183	(1,621,724)
Aumento (disminución) en obligaciones con entidades de redescuento	60,273	(121,299)
Adquisición de obligaciones financieras	7,225,968	7,306,220
Pago de obligaciones financieras	(8,066,171)	(6,313,122)
Emisión de bonos en circulación	1,209,355	430,555
Pago de bonos en circulación	(1,073,956)	(715,441)
Transacciones netas con intereses no controlantes	(477,040)	(112,324)
Emisión de acciones en efectivo	-	2,425,061
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	<u>2,411,758</u>	<u>683,463</u>
Utilidad en cambio del efectivo y sus equivalentes	<u>783,337</u>	<u>2,008,491</u>
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>337,057</u>	<u>(625,322)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>17,231,057</u>	<u>15,847,888</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>18,351,451</u>	<u>17,231,057</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Estado de Resultado Integral Consolidado
Por el semestre terminados el 30 de junio de 2015
(Con cifras comparativas con el semestre terminado el 31 de diciembre de 2014)
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	<u>Semestres Terminados el</u>	
	<u>30 de Junio de 2015</u>	<u>31 de Diciembre de 2014</u>
Utilidad neta del período	1,730,756	1,390,545
Otros resultados integrales		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados		
Ajuste por conversión de estados financieros	(578,423)	(1,437,884)
Ganancia o pérdida neta no realizada en operaciones de cobertura de operaciones extranjeras	623,134	1,356,459
Coberturas de flujos de efectivo	(1,315)	5,742
Otros resultados integrales de inversiones contabilizados por el método de participación	28,993	40
Exceso o defecto en provisión de cartera de créditos bajo NIIF	29,475	(94,072)
Impuesto de renta relacionado con componentes de otros resultados integrales	(74,217)	45,828
Total Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados	27,647	(123,887)
Partidas que no serán reclasificadas a resultados		
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable	(34,037)	(74,392)
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de retiro de empleados	(5,329)	23,682
Impuesto de renta relacionado con componentes de otros resultados integrales	14,284	(8,720)
Total Partidas que no serán reclasificadas a resultados	(25,082)	(59,430)
Total otros resultados integrales durante el semestre, neto de impuestos	2,565	(183,317)
Total resultado integral del período	1,733,321	1,207,228
Otros resultados integrales del período atribuibles a:		
Intereses controlantes	1,066,789	510,523
Intereses no controlantes	666,532	696,705
	1,733,321	1,207,228
Otros resultados integrales por acción en pesos colombianos de intereses controlantes	47.88	23.86
Número de acciones suscritas y pagadas, comunes y preferenciales	22,281,017,159	21,395,791,723

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

NOTA 1- ENTIDAD REPORTANTE

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (en adelante la “Compañía” o “Grupo Aval”) se constituyó bajo las leyes colombianas el 7 de enero de 1994, con oficinas principales y dirección comercial registrada en la ciudad de Bogotá, D.C., Colombia. El objeto social de Grupo Aval consiste en la compra y venta de títulos valores emitidos por entidades financieras y mercantiles. En desarrollo de su objeto social, la Compañía es la mayor accionista de Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A., Banco Popular S.A. y Banco Comercial AV Villas S.A., entidades cuyo objeto principal consiste en adelantar todas las transacciones, acciones y servicios inherentes al negocio bancario de conformidad con las leyes y reglamentación aplicables. Adicionalmente, y a través de sus inversiones directas e indirectas en la Corporación Financiera Colombiana S.A. (“Corficolombiana”) y en la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. (“Porvenir”), la Compañía también está presente en las actividades de banca de inversión e inversiones en el sector real y en la administración de fondos de pensiones y cesantías en Colombia, respectivamente.

En el ejercicio de sus actividades y de conformidad con los estatutos sociales, Grupo Aval puede (i) promover la creación de todo tipo de compañías que se relacionen con su objeto social; (ii) representar personas naturales y jurídicas que estén involucradas en actividades similares o complementarias; (iii) otorgar o recibir préstamos con o sin intereses; (iv) entregar sus propiedades en garantía; (v) emitir, endosar, adquirir, protestar, cancelar, o pagar letras, cheques, pagarés o cualquier otro tipo de instrumentos, aceptarlos o entregarlos en pago; (vi) adquirir, vender, gravar, arrendar o gestionar toda clase de activos; (vii) suscribir o adquirir todo tipo de inversiones y vender o de otro modo disponer de ellas; (viii) participar en empresas que persigan intereses corporativos similares o complementarios y enajenar tales participaciones; (ix) prestar servicios en áreas relacionadas con sus actividades, experiencia y conocimiento; y (x) ejecutar o participar, en general, en actos y contratos relacionados con los anteriores, para permitir el ejercicio de los derechos y el cumplimiento de las obligaciones de la Compañía.

La duración establecida en los estatutos es hasta el 24 de mayo del año 2044, pero la Compañía podrá disolverse antes de dicho término, o el mismo puede ser prorrogado.

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

Banco de Bogotá S.A.

Banco de Bogotá S. A., en el cual Grupo Aval tiene una participación al 30 de junio de 2015 del 68,7%, fue incorporado como una entidad bancaria el 15 de noviembre de 1870, mediante Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993 la Superintendencia Financiera de Colombia renovó con carácter definitivo el permiso de funcionamiento. El propósito comercial del Banco de Bogotá es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Al 30 de junio de 2015, el Banco opera con 50,165 empleados mediante contrato de trabajo, 477 mediante contrato civil de aprendizaje, 1,096 empleados temporales y 1,230 empleados contratados a través de Megalínea. Adicionalmente el Banco contrata a través de la modalidad de outsourcing con empresas especializadas un total de 3,299 personas a través de 1,721 oficinas y bodegas, 10,519 Corresponsales Bancarios, 2 Agencias en el exterior, en las ciudades de New York y Miami y una Sucursal bancaria con licencia para realizar operaciones de banca local en Ciudad de Panamá.

Al 30 de junio de 2015 el siguiente es el detalle de las filiales más importantes de Banco de Bogotá que a su vez consolidan en Grupo Aval:

Nombre subsidiaria	Actividad Principal	Lugar de Operación	% Participación accionaria de Grupo Aval	% Participación accionaria de Grupo Aval - Intereses Controlantes
Principales subsidiarias Nacionales directas				
Porvenir S.A. y subsidiaria	Administración de fondos de pensiones y cesantías.	Bogotá, Colombia	99,99%	75,66%
Corficolombiana S.A. y subsidiarias	Provee servicios especializados en banca privada y de inversión, tesorería e inversiones de renta variable.	Bogotá, Colombia	57,87%	44,28%
Almaviva S.A. y subsidiaria	Custodia y manejo por cuenta de los clientes de mercancías.	Bogotá, Colombia	95,81%	65,81%
Casa de Bolsa S.A.	Intermediación de valores y administración de fondos de valores.	Bogotá, Colombia	97,30%	63,61%

Principales subsidiarias del exterior directas				
Leasing Bogotá Panamá S.A.	Inversiones patrimoniales en compañías controladas en Centroamérica.	Panamá, República de Panamá	100%	68,69%
Banco de Bogotá Panamá S.A.	Servicios bancarios de carácter comercial.	Panamá, República de Panamá	99,99%	68,69%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Principales subsidiarias con participación indirecta				
BAC Credomatic Inc.	Holding para el manejo de las filiales en el exterior en Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua y Panamá, entre otros. (Consolida con Leasing Bogotá Panamá S.A.).	Panamá, República de Panamá	100%	68,69%
Hoteles Estelar S. A.	Construcción, operación y explotación de hoteles, propios o de terceros, en el país y en el exterior.	Bogotá, Colombia	84,96%	37,62%
Estudios y Proyectos del Sol S.A.S.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	100%	44,28%
Pizano S.A.	Transformación de la madera, la elaboración de artículos o productos industriales, materiales de construcción, decoración y terminados con base en maderas.	Bogotá, Colombia	59,37%	31,06%
Organización Pajonales S. A.	Inversión o promoción de empresas agrícolas, ganaderas, forestales, agroindustriales.	Bogotá, Colombia	98,07%	43,42%

Nombre subsidiaria	Actividad Principal	Lugar de Operación	% Participación accionaria de Grupo Aval	% Participación indirecta
Promigas S.A. E.S.P.	Transporte, distribución, de gas natural.	Bogotá, Colombia	50,23%	22,24%
Estudios, Proyectos e Inversiones de los Andes S.A.	Proyectos de infraestructura.	Bogotá, Colombia	99,25%	44,24%
Plantaciones Unipalma de los Llanos S.A	Cultivo, producción y venta de productos derivados de la palma africana.	Bogotá, Colombia	54,53%	24,14%
Constructora de Infraestructura Vial S.A.S- CONINVIAL	Concesiones viales y de infraestructura.	Bogotá, Colombia	60%	26,57%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Banco de Occidente S. A.

Banco de Occidente S. A., en el cual Grupo Aval posee un 72,24% de participación accionaria al 30 de junio de 2015, fue incorporado como una entidad bancaria el 8 de septiembre de 1964, y está autorizado a operar bajo los términos de la resolución de renovación No. 2345 de fecha 29 de junio de 1990 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia. El propósito comercial del Banco de Occidente es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos. Al 30 de junio de 2015 el Banco de Occidente opera con 14,040 empleados a través de 223 oficinas en el territorio Colombiano.

Al 30 de junio de 2015 el siguiente es el detalle de las filiales más importantes de Banco de Occidente, que a su vez consolidan en Grupo Aval:

Nombre subsidiaria	Actividad Principal	Lugar de Operación	% Participación accionaria de Grupo Aval	% Participación indirecta
Fiduciaria de Occidente S.A.	Administración de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	99,99%	70,99%
Banco de Occidente (Panamá). S.A.	Establecimiento bancario.	Panamá, República de Panamá	95,00%	68,63%
Occidental Bank Barbados Ltd.	Establecimiento bancario.	Barbados	100%	72,24%

Banco Popular S. A.

Banco Popular S. A., en el cual Grupo Aval posee un 93,73% de participación accionaria al 30 de junio de 2015, fue incorporado como una entidad bancaria el 5 de julio de 1950; el 98% de las acciones son de propiedad de entidades privadas y personas naturales, y el 2% de entidades gubernamentales. El propósito comercial es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

Al 30 de junio de 2015 el Banco Popular opera con 3.542 empleados. Sus actividades son realizadas a través de 215 oficinas que ofrecen todos los servicios bancarios, 9 extensiones de caja, 2 Supercades, 1 Rapicade, 195 Corresponsales no Bancarios, 12 centrales de servicio, 9 centrales de libranzas, 43 centros de recaudo y 1.157 cajeros automáticos, en el territorio Colombiano.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Al 30 de junio de 2015 el siguiente es el detalle de las filiales más importantes de Banco Popular:

Nombre subsidiaria	Actividad Principal	Lugar de Operación	% Participación accionaria de Grupo Aval	% Participación indirecta
Fiduciaria Popular S.A.	Celebración y ejecución de negocios fiduciarios.	Bogotá, Colombia	94,85%	88,90%
Alpopular S.A.	Depósito, conservación y custodia, distribución, mercancías y productos de procedencia nacional y extranjera.	Bogotá, Colombia	71,09%	66,64%

Banco Comercial AV Villas S. A.

Banco Comercial AV Villas S. A., en el cual Grupo Aval posee un 79,88% de participación accionaria, fue incorporado como una entidad bancaria el 24 de noviembre de 1972. El propósito comercial del Banco AV Villas es participar y llevar a cabo todas las operaciones y contratos legalmente autorizados a la banca comercial, sujeto a las limitaciones y requisitos impuestos por las leyes y reglamentos colombianos.

Al 30 de junio de 2015, el Banco opera con 4,053 empleados mediante contrato de trabajo a término indefinido, 26 con contrato a término fijo, 148 con contrato de aprendizaje Sena y 1,211 con contrato temporal (outsourcing), a través de 205 Oficinas, 56 Oficinas de Crédito al Instante OCI, 9 Centros de Pago, 3 Puntos de Servicio (satélites), 7 Centros de Negocios Empresariales CNE y 1 punto de Libranzas y tenía 271 contratos que corresponden a 14,353 puntos de servicio con Corresponsales Bancarios.

Al 30 de junio de 2015 la siguiente es la filial de Banco Comercial AV Villas S.A.:

Nombre subsidiaria	Actividad Principal	Lugar de Operación	% Participación accionaria de Grupo Aval	% Participación indirecta
A Toda Hora S.A.ATH	Servicios de canales electrónicos.	Bogotá	99,99%	78,88%

Grupo Aval Limited

Grupo AVAL Limited es una filial de Grupo AVAL localizada en Islas Caimán, creada desde el 29 de diciembre de 2011. AVAL Limited es una compañía con responsabilidad limitada registrada ante el Asistente de Registro de Compañías de Islas Caimán con el archivo número MC-265169, encontrándose su Oficina Principal en Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1104. Fue constituida como un vehículo de propósito especial para la emisión de deuda en el exterior.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Grupo Aval International Limited

Grupo AVAL International Limited es una filial de Grupo AVAL localizada en Islas Caimán, creada desde el 8 de octubre de 2012. AVAL International es una compañía con responsabilidad limitada registrada ante el Asistente de Registro de Compañías de Islas Caimán con el archivo número MC-272253, encontrándose su Oficina Principal en Uglan House, South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1104. Fue constituida en Islas Caimán como un vehículo de propósito especial para la emisión de deuda en el exterior.

En relación con las entidades del exterior, específicamente con Leasing Bogotá Panamá, no existen restricciones en el giro de dividendos a Colombia.

Al 30 de junio de 2015 no hubo cambios importantes en la participación accionaria de Grupo Aval en sus subsidiarias en comparación con el 31 de diciembre de 2014.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros consolidados que se acompañan de Grupo Aval han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” vigentes al 31 de diciembre de 2013 incluidas como anexo a los Decreto 2784 de 2012 y 3023 de 2013 emitidos por el Gobierno Nacional. La implementación completa de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” para entidades de interés público, como son los bancos, fue requerida por los Decretos No. 2784 de 2012 y 2267 de 2013 emitidos por el Gobierno Nacional. La aplicación de dichas normas es mandatorio a partir del 1 de enero de 2015, con las excepciones establecidas posteriormente de: i) el reconocimiento en otro resultado integral en el patrimonio, sin afectar los resultados del período, de la diferencia resultante entre medir las provisiones de la cartera de crédito de acuerdo con lo establecido en el Capítulo II de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia en los estados financieros separados y la medición del deterioro de la cartera de crédito bajo la NIC 39, de acuerdo con instrucciones de la Superintendencia Financiera; y ii) la causación opcional del impuesto a la riqueza con cargo a reservas patrimoniales, de acuerdo con lo establecido en la Ley 1739 de diciembre de 2014 y no con cargo a resultados. Los últimos estados financieros consolidados de Grupo Aval preparados bajo los principios contables colombianos anteriores fueron los emitidos al 31 de diciembre de 2014.

De acuerdo con la legislación Colombiana, Grupo Aval debe preparar estados financieros separados y consolidados. Los estados financieros separados son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones por parte de los accionistas, los cuales ya han sido puestos a disposición de la Asamblea de Accionistas celebrada el 30 de septiembre de 2015. Los estados financieros consolidados se presentan a la Asamblea de Accionistas para su consideración y aprobación.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados de Grupo Aval al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014, se presentan a continuación:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

2.1. Bases de presentación de los estados financieros

a) Presentación de estados financieros

Los estados financieros que se acompañan se presentan teniendo en cuenta los siguientes aspectos:

- El estado de situación financiera se presenta mostrando las diferentes cuentas de activos y pasivos ordenados atendiendo a su liquidez, por considerar que para una entidad financiera esta forma de presentación proporciona una información fiable más relevante. Debido a lo anterior, en el desarrollo de cada una de las notas de activos y pasivos financieros se revela el importe esperado a recuperar o pagar dentro de doce meses y después de doce meses, de acuerdo con NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”.
- El estado de resultados y otro resultado integral se presentan por separado en dos estados como lo permite la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”. Así mismo, el estado de resultados se presenta discriminado según la naturaleza de los gastos, modelo que es el más usado en las entidades financieras debido a que proporciona información más apropiada y relevante.
- El estado de flujos de efectivo se presenta por el método indirecto, en el cual el flujo neto por actividades de operación se determina corrigiendo la ganancia en términos netos, por los efectos de las partidas que no generan flujos de caja, los cambios netos en los activos y pasivos derivados de las actividades de operación, y por cualquier otra partida cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación. Los ingresos y gastos por intereses se presentan como componentes de las actividades de operación.

b) Consolidación de entidades donde se tiene control

De acuerdo con la NIIF10, Grupo Aval debe preparar estados financieros consolidados con entidades en las cuales tiene control. Grupo Aval tiene control en otra entidad si, y solo si, reúne todos los elementos siguientes:

- Poder sobre la entidad participada que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes que afectan de manera significativa su rendimiento.
- Exposición o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la entidad participada.
- Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en los importes de rendimientos del inversionista.

En el proceso de consolidación, Grupo Aval combina los activos, pasivos y resultados de las entidades en las cuales determine control, previa homogeneización de sus políticas contables y conversión a pesos colombianos de las cifras de las entidades controladas en el exterior. En dicho proceso procede a la eliminación de transacciones recíprocas y utilidades no realizadas entre ellas. La participación de los intereses no controlantes en el patrimonio de las entidades controladas es presentada en el patrimonio consolidado de Grupo Aval de forma separada del patrimonio de los intereses controlantes.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

En lo que respecta a los estados financieros de compañías controladas en el exterior, para el proceso de consolidación se convierten sus activos y pasivos a pesos colombianos al tipo de cambio de cierre, el estado de resultados a tipo de cambio promedio del año y el patrimonio a tasa de cambio histórico. El ajuste neto resultante en el proceso de conversión se incluye en el patrimonio como “ajuste por conversión de estados financieros” en la cuenta de “otros resultados integrales” (“ORI”).

c) Inversiones en asociadas

Las inversiones en entidades donde no se tiene control pero sí se posee una influencia significativa se denominan “Inversiones en asociadas” y se contabilizan por el método de participación patrimonial. Se presume que Grupo Aval ejerce una influencia significativa en otra entidad si posee directa o indirectamente el 20% o más del poder de voto en la participada, a menos que pueda demostrarse claramente que tal influencia no existe. El método de participación es un método de contabilización según el cual la inversión se registra inicialmente al costo, en los estados financieros separados, y es ajustado periódicamente por los cambios en la participación del inversionista en los activos netos de la participada. El resultado del período de Grupo Aval incluye su participación en el resultado del período de la participada y en la cuenta de “otro resultado integral del inversor”; en el patrimonio incluye su participación en la cuenta de “Otros resultados integrales” de la participada.

Las ganancias no realizadas en las transacciones entre Grupo Aval y sus negocios conjuntos se eliminan en la medida de la participación de Grupo Aval en las asociadas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del valor del activo transferido. Las políticas contables de las asociadas se han modificado cuando es necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por Grupo Aval.

d) Acuerdos conjuntos

Un acuerdo conjunto es aquel mediante el cual dos o más partes mantienen control conjunto en el reparto del control contractualmente decidido en el acuerdo, que existe sólo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Los acuerdos conjuntos se dividen a su vez en operaciones conjuntas, en la cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relacionados con el acuerdo, y en negocios conjuntos, en los cuales las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo (ver nota 13).

NIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos en operaciones conjuntas y negocios conjuntos, dependiendo de los derechos y obligaciones contractuales de cada inversionista. En las operaciones conjuntas, las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relacionados con el acuerdo. Y en los negocios conjuntos, las partes que tienen el control del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo.

Las operaciones conjuntas se incluyen en los estados financieros consolidados con base en su participación proporcional y contractual de cada uno de los activos, pasivos y resultados del contrato o entidad donde se tiene el acuerdo.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Los negocios conjuntos se registran por el método de participación, tal como se indicó anteriormente para el registro contable de las inversiones en asociadas.

2.2 Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional de Grupo Aval, teniendo en cuenta que sus operaciones son fundamentalmente de tenencia de las acciones de las entidades de Grupo Aval donde tiene control, ha sido determinada teniendo en cuenta la definición de moneda funcional hecha de las principales entidades financieras que consolidan en Grupo Aval.

De acuerdo con lo anterior, la actividad primaria de los bancos en Colombia que controla Grupo Aval, es el otorgamiento de crédito a clientes en Colombia y la inversión en valores emitidos por la República de Colombia o por entidades nacionales, inscritos o no en el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE - en pesos colombianos; y en menor medida en el otorgamiento de créditos también a residentes colombianos en moneda extranjera e inversión en valores emitidos por entidades bancarias en el exterior, valores emitidos por empresas extranjeras del sector real cuyas acciones aparezcan inscritas en una o varias bolsas de valores internacionalmente reconocidas, bonos emitidos por organismos multilaterales de crédito, gobiernos extranjeros o entidades públicas. Dichos créditos e inversiones son financiados fundamentalmente con depósitos de clientes y obligaciones en Colombia, también en pesos colombianos. El desempeño de los bancos se mide y es reportado a sus accionistas y al público en general en pesos colombianos. Debido a lo anterior, las administraciones de los bancos consideran que el peso colombiano es la moneda que representa con mayor fidelidad los efectos económicos de las transacciones, eventos y condiciones subyacentes de cada banco y por esta razón sus estados financieros son presentados en pesos colombianos como su moneda funcional, y por consiguiente la moneda funcional definida para la presentación de los estados financieros consolidados de Grupo Aval también es el peso colombiano.

2.3 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos usando la tasa de cambio prevaleciente en la fecha de la transacción. Activos y pasivos monetarios en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional usando la tasa de cambio prevaleciente en la fecha de corte del estado de situación financiera y los activos no monetarios en moneda extranjera son medidos a tipo de cambio histórico. Las ganancias o pérdidas que resulten en el proceso de conversión son incluidas en el estado de resultados.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y sus equivalentes incluyen el efectivo en caja, los depósitos en bancos y otras inversiones líquidas de corto plazo en mercados activos con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de adquisición, y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios se muestran en el pasivo corriente en el estado de situación financiera.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

2.5 Activos financieros en títulos de deuda por inversión, cartera de créditos, e instrumentos de patrimonio en entidades donde no se tiene control ni influencia significativa

a) Clasificación

De acuerdo con la NIIF9 “Instrumentos Financieros”, Grupo Aval clasifica sus activos financieros de inversión en títulos de deuda, teniendo en cuenta su modelo de negocio para gestionarlos y las características de los flujos contractuales del activo financiero en dos grupos: a) “A valor razonable con ajuste a resultados” o b) “Al costo amortizado”. Grupo Aval de acuerdo con su estrategia de liquidez y de apetito de riesgo ha clasificado la mayor parte de sus inversiones en títulos de deuda al 1 de enero de 2014 en “Activos financieros a valor razonable con ajuste a resultados” y una parte menor en títulos de deuda “A costo amortizado”.

Para los activos financieros por cartera de créditos, Grupo Aval, tomando en cuenta que su objetivo principal es la colocación y recaudo de cartera de los créditos de acuerdo con sus términos contractuales, la clasificó como “A costo amortizado”. En su evaluación ha considerado que su cartera de créditos cumple con las condiciones contractuales que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el saldo pendiente.

Los activos financieros en instrumentos de patrimonio en todos los casos son registrados en Grupo Aval de “A valor razonable con ajuste a resultados”, pero en su reconocimiento inicial se puede hacer una elección irrevocable para presentar en “otro resultado integral - ORI” en el patrimonio los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión que no sea mantenida para negociar. Grupo Aval ha decidido utilizar esta elección y por consiguiente, algunas de sus inversiones patrimoniales donde no tiene control ni influencia significativa se registran a valor razonable con ajuste a ORI”. (Ver nota 7)

b) Reconocimiento inicial

Las compras y ventas regulares de inversiones son reconocidas en la fecha en la cual Grupo Aval se compromete a comprar o vender títulos. Los activos financieros a valor razonable por resultados son reconocidos inicialmente a valor razonable y los costos de transacción son registrados como gasto cuando se incurrían.

Los activos financieros clasificados como a costo amortizado se registran en su adquisición u otorgamiento por su valor de transacción en el caso de inversiones, o por su valor nominal en el caso de cartera de créditos que, salvo evidencia en contrario, coinciden con su valor razonable, más los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición u otorgamiento, menos las comisiones recibidas.

c) Reconocimiento posterior

Luego del reconocimiento inicial para todos los activos financieros clasificados y medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas que resultan de los cambios en el valor razonable se presentan netos en el estado de resultados en la cuenta “cambios netos de valor razonable de activos financieros de deuda” o en la cuenta de ORI por las variaciones en el valor razonable de instrumentos de patrimonio para los cuales se ha usado la elección de registrados en ORI en el literal a) anterior.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

A su vez, los activos financieros clasificados como a costo amortizado posterior a su registro inicial, menos los pagos o abonos recibidos de los deudores, son ajustados con abono a resultados con base en el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un procedimiento para calcular el costo amortizado de un activo y para asignar el ingreso o costo por intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la que iguala exactamente los pagos o recibos futuros en efectivo estimados durante la vida esperada del instrumento financiero; o, cuando sea apropiado, por un período menor, con el valor neto en libros del activo al momento inicial. Para calcular la tasa de interés efectiva, Grupo Aval estima los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero salvo las pérdidas de crédito futuras, y considerando en el saldo inicial, los costos de transacción y las primas otorgadas, menos las comisiones y descuentos recibidos que son parte integral de la tasa efectiva.

El ingreso por dividendos de activos financieros en instrumentos de patrimonio es reconocido en resultados en la cuenta de otros ingresos netos en instrumentos de patrimonio cuando se establece el derecho a recibir su pago, independientemente de la decisión que se hubiere tomado de registro de las variaciones de valor razonable en el resultado o en ORI.

d) Estimación del valor razonable

De acuerdo con la NIIF13 “Medición del valor razonable”, el valor razonable es el precio que sería recibido por la venta de un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Con base en lo anterior, las valoraciones a valor razonable de los activos financieros se efectúan de la siguiente manera:

- Para inversiones de alta liquidez se utiliza el último precio negociado en la fecha de corte de los estados financieros, en donde el último precio negociado cae dentro del diferencial de precios de oferta y demanda. En circunstancias en las que el último precio negociado no cae dentro del diferencial de precios de oferta y demanda, la gerencia determina el punto dentro de dicha diferencia que sea el más representativo del valor razonable.
- El valor razonable de los activos financieros que no se cotizan en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valoración. Grupo Aval utiliza una variedad de métodos y asume supuestos que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de reporte. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones recientes comparables y en iguales condiciones, referencia a otros instrumentos que son sustancialmente iguales, análisis de flujos de caja descontados, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente empleadas por los participantes del mercado, haciendo máximo uso de los datos del mercado.
- El valor razonable de activos biológicos se determina usando valuaciones hechas por profesionales internos experimentados usando modelos de flujo de caja descontados del activo biológico correspondiente. El flujo de caja esperado de la vida total de la plantación es determinado usando el precio de mercado de los productos agrícolas actualmente vigentes y la vida estimada

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

productiva de las plantas, neto de costos de mantenimiento y cosecha y de cualquier costo requerido para el mantenimiento de la planta durante su período de producción. La vida productiva de las plantas se estima considerando la edad de la planta, su localización y el tipo de producto. El valor de mercado del producido de las plantas es altamente dependiente de los precios de mercado corrientes de cada producto.

e) Provisión por deterioro

De acuerdo con NIC39 “Instrumentos Financieros – reconocimiento y medición” Grupo Aval evalúa al final de cada período si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos medidos al costo amortizado están deteriorados. Los indicadores de deterioro comprenden las dificultades económicas significativas del deudor, la probabilidad que el deudor entre en bancarrota o reestructuración financiera, y la mora en los pagos. Si existe deterioro se constituye una provisión con cargo a resultado. El monto de la provisión se determina así:

- Grupo Aval evalúa individualmente activos financieros tanto de inversión como de cartera de créditos que considera significativos, analizando el perfil de la deuda de cada deudor, las garantías otorgadas e información de las centrales de riesgos. Los activos financieros son considerados deteriorados cuando basados en información y eventos actuales o pasados, es probable que Grupo Aval no pueda recuperar todos los montos debidos en el contrato original incluyendo los intereses y comisiones pactados. Cuando un activo financiero ha sido identificado como deteriorado el monto de la pérdida es medida como la diferencia entre el valor en libros y el valor presente de los flujos futuros de caja esperados de acuerdo con las condiciones del deudor, descontados a la tasa contractual original pactada, o el valor presente de la garantía colateral que ampara el crédito menos los costos estimados de venta cuando se determina que la fuente fundamental de cobro del crédito es dicha garantía.
- Para los créditos que individualmente no se consideran significativos y para el portafolio de créditos individualmente significativos que en el análisis individual descrito anteriormente no se consideraron deteriorados, Grupo Aval realizará evaluación del deterioro de manera colectiva, agrupando portafolios de activos financieros por segmentos con características similares, usando para la evaluación técnicas estadísticas basadas en análisis de pérdidas históricas para determinar un porcentaje estimado de pérdidas que han sido incurridas en dichos activos a la fecha del balance, pero las cuales no han sido individualmente identificadas. (Ver Nota 3 para más detalle de la forma de cálculo de provisión colectiva)

Una vez que a un activo financiero o un grupo de activos financieros similares se les ha constituido una provisión como resultado de una pérdida por deterioro, se continua reconociendo el ingreso por intereses utilizando la misma tasa de interés contractual original del crédito sobre el valor en libros del crédito después de registrada la provisión.

Por instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia la diferencia entre las provisiones constituidas en los estados financieros separados de cada entidad, calculada de acuerdo con normas emitidas por ese Despacho y las provisiones por deterioro constituidas de acuerdo con lo indicado en los dos párrafos anteriores, son registradas con contrapartida en la cuenta de otros resultados integrales en el patrimonio y no en el estado de resultados como lo requiere NIC 39.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Los activos financieros son retirados del balance con cargo a la provisión cuando se consideran irrecuperables. Las recuperaciones de activos financieros previamente castigados son registradas como un incremento de la provisión.

f) Activos financieros restructurados con problemas de recaudo

Son activos financieros restructurados aquellos con problemas de recaudo a cuyo deudor Grupo Aval otorga una concesión que en otra situación no hubiera considerado. Dichas concesiones generalmente se refieren a disminuciones en la tasa de interés, ampliaciones de los plazos para el pago o rebajas en los saldos adeudados. Los activos financieros restructurados se registran por el valor presente de los flujos de caja futuros esperados, descontados a la tasa original del activo antes de la restructuración.

g) Transferencias y bajas del balance de activos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se transfieren a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren; de manera que los activos financieros sólo se dan de baja del balance consolidado cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. En este último caso, el activo financiero transferido se da de baja del balance, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

Se considera que Grupo Aval transfiere sustancialmente los riesgos y beneficios si los riesgos y beneficios transferidos representan la mayoría de los riesgos y beneficios totales de los activos transferidos. Si se retienen sustancialmente los riesgos y/o beneficios asociados al activo financiero transferido:

- El activo financiero transferido no se da de baja del balance y se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia.
- Se registra un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su costo amortizado.
- Se continúan registrando tanto los ingresos asociados al activo financiero transferido (pero no dado de baja) como los gastos asociados al nuevo pasivo financiero.

h) Compensación de instrumentos financieros en el balance

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto reportado en el estado de situación financiera, cuando legalmente existe el derecho para compensar los montos reconocidos y hay una intención de la gerencia para liquidarlos sobre bases netas o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

2.6 Operaciones con instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

De acuerdo con la NIIF9 “Instrumentos Financieros”, un derivado es un instrumento financiero cuyo valor cambia en el tiempo en respuesta a los cambios en una variable denominada subyacente (una tasa de interés especificada, el precio de un instrumento financiero, el de una materia prima cotizada, una tasa de cambio de la moneda extranjera, etc...), no requiere una inversión inicial neta o requiere una inversión inferior a la que se requeriría para otro tipo de contratos en relación con el activo subyacente y se liquida en una fecha futura.

En el desarrollo de sus operaciones Grupo Aval transa en los mercados financieros con contratos forward, contratos de futuros, swaps y opciones que cumplen con la definición de derivado.

Las operaciones de derivados son registradas en el momento inicial por su valor razonable. Cambios posteriores en el valor razonable son ajustados con cargo o abono a resultados, según el caso, a menos que el instrumento derivado sea designado como de cobertura y, si es así, dependerá de la naturaleza de la partida cubierta.

- (a) Coberturas de valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme, en cuyo caso los cambios en el valor razonable del derivado son registrados en el estado de resultados, al igual que cualquier cambio en el valor razonable del activo, pasivo o compromiso en firme atribuibles al riesgo cubierto.
- (b) Coberturas de flujo de caja de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o una transacción proyectada altamente probable, en cuyo caso la porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados es reconocida en la cuenta de “otros resultados integrales” en el patrimonio. La ganancia o pérdida en el derivado relacionada con la parte que no es efectiva a la cobertura o que no corresponde al riesgo cubierto es reconocida inmediatamente en el estado de resultados.

Los valores acumulados en la cuenta de otros resultados integrales son trasladados a utilidades en el mismo período en el cual la partida cubierta es llevada a resultados.

- (c) Coberturas de una inversión neta en moneda extranjera las cuales son registradas de forma similar a las coberturas de flujo de caja: la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se determina que es una cobertura eficaz se reconocerá en otro resultado integral y la parte ineficaz se reconocerá en el resultado. Las ganancias o pérdidas del instrumento de cobertura acumuladas en el patrimonio son registradas en el estado de resultados cuando la inversión neta en una filial en el exterior es vendida total o proporcional cuando es vendida parcialmente.

Grupo Aval documenta al inicio de la transacción la relación existente entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta así como el objetivo de riesgo y la estrategia para emprender la relación de cobertura. También documenta su evaluación tanto a la fecha de inicio de la transacción como sobre bases recurrentes que la relación de cobertura es altamente efectiva en compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja de las partidas cubiertas.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Los activos y pasivos financieros por operaciones en derivados no son compensados en el estado de situación financiera; sin embargo, cuando existe el derecho legal y ejercible de compensar los valores reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente se presentan netos en el estado de situación financiera.

2.7 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los bienes recibidos en pago de créditos y los activos no corrientes mantenidos para la venta en los cuales Grupo Aval tiene la intención de venderlos en un plazo no superior a un año y su venta se considera altamente probable, son registrados como “activos no corrientes mantenidos para la venta” por el valor menor entre su valor en libros al momento de su traslado a esta cuenta o su valor razonable menos los costos estimados de venta.

2.8 Garantías financieras

Se consideran garantías financieras aquellos contratos que exigen que el emisor efectúe pagos específicos para reembolsar al acreedor por la pérdida en la que incurra cuando un deudor específico incumple su obligación de pago de acuerdo con las condiciones, originales o modificadas, de un instrumento de deuda; con independencia de su forma jurídica. Las garantías financieras pueden adoptar, entre otras, la forma de fianza o aval financiero.

En su reconocimiento inicial, las garantías financieras prestadas se contabilizan reconociendo un pasivo a valor razonable, que es generalmente el valor actual de las comisiones y rendimientos a percibir por dichos contratos a lo largo de su vida, teniendo como contrapartida en el activo el importe de las comisiones y rendimientos asimilados cobrados en el inicio de las operaciones y las cuentas a cobrar por el valor actual de los flujos de efectivo futuros pendientes de recibir.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar la necesidad de constituir alguna provisión, la cual se determina aplicando criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro de activos financieros.

Las provisiones constituidas sobre los contratos de garantía financiera que se consideren deteriorados se registran en el pasivo como “Provisiones - Provisiones para riesgos y compromisos contingentes” con cargo a resultados.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en la cuenta de ingresos por comisiones y se calculan aplicando el porcentaje de comisión establecido en el contrato sobre el importe nominal de la garantía.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

2.9 Propiedad, planta y equipo de uso propio

Las propiedades, planta y equipo de uso propio incluyen los activos, en propiedad o en régimen de arrendamiento financiero, que Grupo Aval mantiene para su uso actual o futuro y que espera utilizar durante más de un ejercicio.

Se registran en el balance por su costo de adquisición, menos su correspondiente depreciación acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto contable de cada partida con su correspondiente valor recuperable.

La depreciación se calcula aplicando el método de línea recta sobre el costo de adquisición de los activos, menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se construyan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de depreciación.

La depreciación se calcula sobre una base de línea recta durante la vida útil estimada del activo. Las tasas anuales de depreciación para cada rubro de activos son:

Activo	Vida Útil
Edificios de uso propio	De acuerdo con avalúos sin que exceda 70 años
Equipos, muebles y accesorios	Entre 3 y 10 años.
Maquinaria y equipo	Entre 10 y 25 años.
Equipo de computación	Entre 3 y 12 años.
Vehículos	Entre 5 y 10 años.

En cada cierre contable, Grupo Aval analiza si existen indicios, tanto externos como internos, de que un activo material pueda estar deteriorado. Si existen evidencias de deterioro, Grupo Aval analiza si efectivamente existe tal deterioro, comparando el valor neto en libros del activo con su valor recuperable (como mayor entre su valor razonable menos los costos de disposición y su valor en uso). Cuando el valor en libros excede al valor recuperable, se ajusta el valor en libros hasta su valor recuperable, modificando los cargos futuros en concepto de amortización, de acuerdo con su nueva vida útil remanente.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, Grupo Aval estima el valor recuperable del activo y lo reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período, registrando la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en períodos anteriores, y ajusta en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquel que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Los gastos de conservación y mantenimiento de las propiedades se reconocen como gasto en el ejercicio en que se incurren, como “Gastos de administración”.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

2.10 Propiedades de inversión

De acuerdo con la NIC 40 “Propiedades de Inversión”, las propiedades de inversión son aquellos terrenos o edificios considerados en su totalidad o en parte, que se tienen para obtener rentas, valorización del activo o ambos, en lugar de su uso para fines propios. Las propiedades de inversión se registran inicialmente al costo, el cual incluye todos los costos asociados a la transacción, y posteriormente dichos activos son medidos por modelo de valor razonable con variaciones en el valor razonable ajustados con cargo o abono a resultados, según el caso.

2.11 Bienes entregados en arrendamiento

Los bienes entregados en arrendamiento son clasificados al momento de la firma del contrato como arrendamientos financieros u operativos. Un arrendamiento se clasifica como financiero cuando transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Un arrendamiento se clasifica como operativo si no transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Los contratos de arrendamiento que se clasifiquen como financieros son incluidos en el balance como “activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado” y se contabilizan de la misma forma que los demás créditos otorgados como se indica en la nota 2.5 anterior. Los contratos de arrendamiento clasificados como operativos son incluidos en Grupo Aval de activos tangibles y se contabilizan y deprecian de la misma forma que propiedades y equipo de uso propio. Los ingresos por los cánones de arrendamiento se registran en resultados por el sistema de causación de forma lineal.

2.12 Bienes recibidos en arrendamiento

Los bienes recibidos en arrendamiento en su reconocimiento inicial también son clasificados en arrendamientos financieros u operativos de la misma forma que los bienes entregados en arrendamiento descritos en el numeral anterior.

Los contratos de arrendamiento que se clasifiquen como financieros se incluyen en el balance como propiedades planta y equipo de uso propio o como propiedades de inversión según su objeto y se contabilizan inicialmente en el activo y en el pasivo simultáneamente por un valor igual al valor razonable del bien recibido en arrendamiento o bien por el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, si este fuera menor. El valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento se determina utilizando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento, o de no contar con ella se usa una tasa de interés promedio de los bonos que coloca Grupo Aval en el mercado. Cualquier costo directo inicial del arrendatario se adiciona al importe reconocido como activo.

Posterior a su reconocimiento inicial son tratados contablemente de la misma forma que la cuenta de propiedades y equipos propios o propiedades de inversión donde fueron registradas inicialmente. El valor registrado como pasivo se incluye en la cuenta de pasivos financieros y se registra de la misma forma que éstos.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Los pagos realizados bajo contratos de arrendamientos clasificados como operativos se reconocen en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el plazo de éste.

2.13 Activos biológicos

De acuerdo con NIC 41 “Agricultura”, las actividades agrícolas relacionadas con activos biológicos (animales o plantas) se registran separadamente en esta cuenta tanto en el momento de su reconocimiento inicial como al final del período en el que se informa a su valor razonable menos los costos de venta, excepto para cultivos de planta en período de crecimiento cuando por alguna razón el valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad en cuyo caso se miden al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Las pérdidas o ganancias surgidas en el reconocimiento inicial y posterior a valor razonable de los productos agrícolas se incluyen en la ganancia o pérdida neta del período. Los costos incurridos en el proceso de producción agrícola son llevados también directamente al estado de resultados.

2.14 Subvenciones del gobierno

Una subvención del gobierno incondicional, relacionada con un activo biológico que se mide a su valor razonable menos los costos de venta, se reconoce en el resultado del período, cuando esta subvención se convierta en exigible.

Si una subvención del Gobierno está condicionada, es decir incluye situaciones en las que la subvención no se emprenda determinadas actividades agrícolas, las Entidades de Grupo Aval dedicadas a actividades agrícolas contabilizan la subvención del Gobierno en los resultados del período en el que se hayan cumplido las condiciones ligadas a ella.

2.15 Combinación de negocios y Plusvalía

De acuerdo con la NIIF 3 “Combinación de Negocios”, la adquisición de todo o parte de entidades cuando Grupo Aval adquiere el control, son contabilizadas por el denominado “método de compra”. Bajo dicho método el precio de adquisición es distribuido entre los activos identificables adquiridos, incluido cualquier activo intangible y pasivo asumido, sobre la base de sus valores razonables respectivos. Cuando en la adquisición del control de la entidad quedan intereses minoritarios no controlantes dichos intereses no controlantes son registrados a elección de Grupo Aval al valor razonable, o a la participación proporcional de los instrumentos de propiedad actuales, en los importes reconocidos de los activos netos identificables de la entidad adquirida. La diferencia entre el precio pagado más el valor de las intereses no controlantes y el valor neto de los activos y pasivos adquiridos determinados como se indica anteriormente en este párrafo se registra como Plusvalía.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

La Plusvalía surge en la adquisición de subsidiarias y es equivalente al exceso de la contraprestación transferida, el valor de cualquier participación no dominante en la adquirida y el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación en el patrimonio previo en la adquirida sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos (incluyendo intangibles), pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. La Plusvalía adquirida en una combinación de negocios se asigna a cada uno de los grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera van a obtener un beneficio como consecuencia de la combinación. La Plusvalía registrada no es amortizada posteriormente pero es sujeto a una evaluación anual por deterioro de la Unidad Generadora de Efectivo a la cual se encuentra asignada la plusvalía de las cuales se esperan beneficios derivados de las sinergias de las combinaciones de negocios.

Una pérdida por deterioro reconocida por plusvalía, no puede ser reversada en períodos posteriores. Además de lo anterior, las cuentas del estado de resultados de la entidad adquirida en los estados financieros consolidados son incluidas solamente a partir de la fecha en que legalmente se consumó la adquisición.

Durante los semestres terminados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la gerencia determinó que con base en los estudios de deterioro realizados no existían deterioros por registrar sobre las plusvalías.

2.16 Otros Intangibles

Corresponden principalmente a programas de computador y licencias, los cuales se miden inicialmente por su costo incurrido en la adquisición o en su fase de desarrollo interno. Los costos incurridos en la fase de investigación son llevados directamente a resultados.

Los gastos de desarrollo que son directamente atribuibles al diseño y realización de pruebas de programas informáticos que sean identificables, únicos y susceptibles de ser controlados por Grupo Aval se reconocen como activos intangibles, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización;
- La gerencia tiene la intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo;
- Grupo Aval tiene la capacidad para utilizar el activo intangible;
- Se puede demostrar la forma en que el activo intangible va a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de recursos técnicos adecuados, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar el activo intangible; y
- El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Los costos directamente atribuibles que se capitalizan como parte de los programas informáticos incluyen los gastos del personal que desarrolla dichos programas y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los gastos que no cumplan estos criterios se reconocerán como un gasto en el momento en el que se incurran. Los desembolsos sobre un activo intangible reconocidos inicialmente como gastos del ejercicio no se reconocerán posteriormente como activos intangibles.

Posterior a su reconocimiento inicial, dichos activos se miden al costo menos amortización, la cual se realiza durante su vida útil estimada así:

Para programas de computador de 3 a 10 años y para licencias de 10 años. La amortización es reconocida sobre una base de línea recta, de acuerdo con las vidas útiles estimadas. En cada cierre contable, Grupo Aval analiza si existen indicios, tanto externos como internos que evidencien el deterioro de un activo intangible, en estos casos, se sigue la misma política contable para el deterioro de propiedades, planta y equipo. Cualquier pérdida de deterioro o reversiones posteriores se reconoce en los resultados del ejercicio, dicho deterioro se determina por el exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable.

2.17 Derechos en contratos de concesión

Los acuerdos de concesión en los cuales ciertas subsidiarias de Grupo Aval se comprometen con el Estado Colombiano en la construcción o mantenimiento de obras de infraestructura durante un período especificado y en el cual dichas entidades reciben los ingresos durante la vida del acuerdo ya sea a través de aportes directos del Estado o vía peajes o tarifas que se le cobran a los usuarios, de acuerdo con la interpretación contable CINIIF 12 “Acuerdos de Concesión de Servicios” se contabilizan o como activos financieros o como activos intangibles. Un activo financiero se reconoce cuando de acuerdo con las condiciones del contrato la subsidiaria tiene un derecho contractual incondicional para recibir de la entidad concedente o del Estado Colombiano, efectivo u otro activo financiero por los servicios de construcción, o cuando el Estado garantiza un ingresos mínimo por peajes o en las tarifas que se le cobran a los usuarios de la obra en concesión durante el tiempo de vigencia del contrato de concesión. Un activo intangible se reconoce cuando la subsidiaria en el contrato de concesión no tiene un derecho incondicional para recibir efectivo y sus ingresos están condicionados al grado de uso del servicio que se presta con el activo en concesión por parte del público. En algunos casos pueden existir contratos mixtos en los cuales una parte del contrato es un activo financiero u otra parte es un activo intangible.

En concordancia con lo anterior, los derechos en contratos de concesión son registrados de la siguiente forma:

- (a) Durante la etapa de construcción de la obra en concesión, de acuerdo con la NIC 11 “Contratos de Construcción”, todos los ingresos estimados por la construcción y los costos asociados a la construcción se registran en el estado de resultados con referencia al estado de terminación del proyecto al final del período. Cualquier pérdida esperada adicional es registrada inmediatamente como un gasto.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

- (b) Si el contrato de concesión califica como un activo financiero, el activo que surge en el contrato se registra en la cuenta de “cartera de créditos” por el valor presente de los pagos futuros a que tiene derecho la subsidiaria, descontados a una tasa de interés de mercado de préstamos similares al momento que surge el derecho para su cobro.
- (c) Si el contrato de concesión califica como un activo intangible, los ingresos causados acumulados como activo durante la etapa de construcción del proyecto se registran como activos intangibles y se amortizan con cargo a resultados a partir de la fecha en que se termina la construcción y se pone en servicio el activo correspondiente a sus usuarios, durante la vigencia del contrato de concesión. Cualquier ingreso recibido por peajes o tarifas antes de terminar la etapa de construcción se difiere y también se amortiza con abono a resultados durante la vigencia del contrato a partir de la fecha de puesta en uso del activo. Los ingresos que se reciben por peajes o tarifas una vez terminada la construcción y puesta en servicio al público se registran cuando se reciben efectivamente.

2.18 Pasivos financieros

Un pasivo financiero es cualquier obligación contractual de Grupo Aval para entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad o persona, o para intercambiar activos financieros o pasivos financieros en condiciones que sean potencialmente desfavorables para Grupo Aval o un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propios de la entidad. Los pasivos financieros son registrados inicialmente por su valor de transacción, el cual a menos que se determine lo contrario, es similar a su valor razonable, menos los costos de transacción que sean directamente atribuibles a su emisión. Posteriormente dichos pasivos financieros son medidos a su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva determinada en el momento inicial con cargo a resultados como gastos financieros.

Los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance consolidado cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

2.19 Beneficios a empleados

De acuerdo con la NIC 19 “Beneficios a los Empleados”, para su reconocimiento contable todas las formas de contraprestación concedidas por las Entidades de Grupo Aval a cambio de los servicios prestados por los empleados son divididas en tres clases:

a) Beneficios de corto plazo

De acuerdo con las normas laborales Colombianas, dichos beneficios corresponden a los salarios, primas legales y extralegales, vacaciones, cesantías y aportes parafiscales a entidades del Estado Colombiano que se cancelan antes de 12 meses siguientes al final del período. Dichos beneficios se acumulan por el sistema de causación con cargo a resultados.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

b) Beneficios post- empleo

Son beneficios que las Entidades de Grupo Aval pagan a sus empleados al momento de su retiro o después de completar su período de empleo, diferentes de indemnizaciones. Dichos beneficios de acuerdo con las normas laborales Colombianas corresponden a pensiones de jubilación que asume directamente las Entidades, cesantías por pagar a empleados que continúen en régimen laboral anterior a la Ley 50, y ciertos beneficios extra legales o pactados en convenciones colectivas.

El pasivo por los beneficios post-empleo es determinado con base en el valor presente de los pagos futuros estimados, calculado con base en estudios actuariales preparados por el método de unidad de crédito proyectada, utilizando para ello asunciones actuariales de tasas de mortalidad, incremento de salarios y rotación del personal, y tasas de interés determinadas con referencia a los rendimientos del mercado vigentes de bonos al final del período de emisiones del Gobierno Nacional u obligaciones empresariales de alta calidad. Bajo el método de unidad de crédito proyectada los beneficios futuros que se pagarán a los empleados son asignados a cada período contable en que el empleado presta el servicio. Por lo tanto, el gasto correspondiente por estos beneficios registrados en el estado de resultado de Grupo Aval incluye el costo del servicio presente asignado en el cálculo actuarial más el costo financiero del pasivo calculado. Variaciones en el pasivo por cambios en las asunciones actuariales son registradas en el patrimonio en la cuenta "Otros resultados integrales".

Las variaciones en el pasivo actuarial por cambios en los beneficios laborales otorgados a los empleados que tienen efecto retroactivo son registradas como un gasto en la primera de las siguientes fechas:

- Cuando tenga lugar la modificación de los beneficios laborales otorgados.
- Cuando se reconozca provisiones por costos de reestructuración por una subsidiaria o negocio de la Compañía.

c) Otros beneficios a los empleados a largo plazo

Son todos los beneficios a los empleados diferentes de los beneficios a los empleados a corto plazo y posteriores al período de empleo e indemnizaciones por cese. De acuerdo con las convenciones colectivas y reglamentos de cada compañía dichos beneficios corresponden fundamentalmente a primas de antigüedad.

Los pasivos por beneficios de empleados a largo plazo son determinados de la misma forma que los beneficios post- empleo descritos en el literal b) anterior, con la única diferencia de que los cambios en el pasivo actuarial por cambios en las asunciones actuariales también son registradas en el estado de resultados.

d) Beneficios de terminación del contrato laboral con los empleados

Dichos beneficios corresponden a pagos que tienen que realizar las Entidades de Grupo Aval procedentes de una decisión unilateral de las entidades de terminar el contrato o por una decisión del

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

empleado de aceptar una oferta de una compañía de beneficios a cambio de la finalización del contrato de trabajo. De acuerdo con la legislación colombiana dichos pagos corresponden a indemnizaciones por despido y a otros beneficios que las Entidades unilateralmente deciden otorgar a sus empleados en estos casos.

Los beneficios por terminación son reconocidos como pasivo con cargo a resultados en la primera de las siguientes fechas:

- Cuando la Compañía comunica al empleado formalmente su decisión de retirarlo del empleo.
- Cuando se reconozca provisiones por costos de reestructuración por una subsidiaria o negocio de la compañía que involucre el pago de los beneficios por terminación, siempre y cuando estas provisiones cumplan con lo estipulado para el reconocimiento de las provisiones establecido en estos casos por la NIC 37, provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes.

2.20 Impuestos sobre la renta

El gasto por impuestos sobre la renta comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto de impuesto es reconocido en el estado de resultados excepto en la parte que corresponde a partidas reconocidas en la cuenta de "Otro resultado integral" en el patrimonio. En este caso el impuesto es también reconocido en dicha cuenta.

El impuesto de renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes en Colombia a la fecha de corte de los estados financieros o el país en el cual algunas de las subsidiarias de Grupo Aval residen. La gerencia de cada Entidad de Grupo Aval periódicamente evalúa posiciones tomadas en las declaraciones tributarias con respecto a situaciones en los cuales la regulación fiscal aplicable es sujeta a interpretación y establece provisiones cuando sea apropiado sobre la base de montos esperados a ser pagados a las autoridades tributarias.

Los impuestos diferidos son reconocidos sobre diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y los montos reconocidos en los estados financieros consolidados, que dan lugar a cantidades que son deducibles o gravables al determinar la ganancia o pérdida fiscal correspondiente a períodos futuros cuando el importe en libros del activo sea recuperado o el del pasivo sea liquidado. Sin embargo los impuestos diferidos pasivos no son reconocidos si ellos surgen del reconocimiento inicial de Plusvalía; tampoco es contabilizado impuesto diferido si surge el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción diferente de una combinación de negocios que al tiempo de la transacción no afecta la utilidad o pérdida contable o tributaria. El impuesto diferido es determinado usando tasas de impuestos que están vigentes a la fecha del balance y son esperados a aplicar cuando el activo por impuesto diferido es realizado o cuando el pasivo por impuesto diferido es compensado.

Los impuestos diferidos activos son reconocidos únicamente en la extensión que es probable que ingresos tributarios futuros estarán disponibles contra los cuales las diferencias temporales pueden ser utilizadas.

Los impuestos diferidos pasivos son provistos sobre diferencias temporarias gravables que surgen, excepto por el impuesto diferido pasivo sobre inversiones en subsidiarias cuando la oportunidad de reversión de

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

las diferencias temporarias es controlada por Grupo Aval y es probable que la diferencia temporaria no se reversara en un futuro cercano. Generalmente Grupo Aval tiene la habilidad para controlar la reversión de diferencias temporales de inversiones en asociadas.

Los impuestos diferidos activos son reconocidos sobre diferencias temporarias deducibles de inversiones en subsidiarias, únicamente en la extensión en que es probable que la diferencia temporal reversara en el futuro y hay suficiente utilidad fiscal contra la cual la diferencia temporaria puede ser utilizada.

Los impuestos diferidos activos y pasivos son compensados cuando existe un derecho legal para compensar impuestos diferidos corrientes contra pasivos por impuestos corrientes y cuando el impuesto diferido activo y pasivo se relaciona a impuestos gravados por la misma autoridad tributaria sobre una misma entidad o diferentes entidades cuando hay una intención para compensar los saldos sobre bases netas.

2.21 Provisiones

Las provisiones para desmantelamiento y recuperación medioambiental, costos de reestructuración y demandas legales se reconocen cuando Grupo Aval tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se ha estimado de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación de arrendamientos y pagos por despido de empleados.

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que una salida de efectivo sea requerida se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de la salida de un flujo de efectivo con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones pueda ser pequeña.

Las provisiones se valoran por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. El aumento en la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

2.22 Acciones preferenciales sin derecho a voto

De acuerdo con la NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación" el emisor de un instrumento financiero no derivado debe evaluar las condiciones de este para determinar si contiene componentes de pasivo y de patrimonio. Estos componentes se clasifican por separado como pasivos financieros o instrumentos de patrimonio para el emisor. De acuerdo con lo anterior, Grupo Aval ha evaluado este requerimiento en relación con las acciones preferenciales sin derecho a voto que tiene emitidas y ha llegado a la conclusión que dichas acciones cumplen con las condiciones para ser consideradas en su totalidad como instrumento de patrimonio.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

2.23. Impuesto a la Riqueza

En diciembre de 2014 el Gobierno Nacional expidió la Ley 1739, la cual creó el Impuesto a la Riqueza para ser pagado por todas las entidades en Colombia con un patrimonio líquido superior a 1,000, el cual se liquida como se describe en la nota 16.8 más adelante. Dicha Ley establece que para efectos contables en Colombia tal impuesto puede ser registrado con cargo a las reservas patrimoniales dentro del patrimonio. Grupo Aval ha decidido acogerse a tal excepción y ha registrado el impuesto a la riqueza causado en el 2015 y años subsiguientes con cargo a sus reservas patrimoniales.

2.24 Ingresos

Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, y representan importes a cobrar por los bienes entregados, neto de descuentos, devoluciones, y el impuesto al valor agregado. Grupo Aval reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede medir con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y cuando se han cumplido los criterios específicos para cada una de las actividades de las entidades de Grupo Aval.

a) Prestación de servicios

Grupo Aval presta servicios de diversas actividades. El reconocimiento de los ingresos por la prestación de servicios se efectúa en el período contable en que se prestan los servicios, por referencia a la etapa de terminación de la transacción específica y evaluada sobre la base del servicio real provisto como una proporción del total de servicios que serán provistos. Cuando los servicios se presten a través de un número indeterminado de actos, a lo largo de un período de tiempo especificado, los ingresos de actividades ordinarias se reconocen de forma lineal a lo largo del intervalo de tiempo acordado.

b) Programa de fidelización de clientes

Las entidades financieras y hoteleras de Grupo Aval operan con varios programas de fidelización, en el cual los clientes acumulan puntos por las compras realizadas, que les dan derecho a redimir los puntos por premios de acuerdo con las políticas y el plan de premios vigente a la fecha de redención. Los puntos de recompensa se reconocen como un componente identificable por separado de la operación inicial de venta, asignando el valor razonable de la contraprestación recibida entre los puntos de premio y los otros componentes de la venta, de manera que los puntos de fidelidad se reconocen inicialmente como ingresos diferidos a su valor razonable. Los ingresos de los puntos de recompensa se reconocen cuando se canjean.

c) Ingresos por comisiones

Las comisiones son reconocidas como ingresos en el estado de resultados como sigue:

- i. Las comisiones por servicios bancarios cuando los servicios respectivos son prestados;

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

- ii. Las comisiones anuales de las tarjetas de crédito son registradas y amortizadas sobre una base de línea recta durante la vida útil del producto y;
- iii. Las comisiones incurridas en el otorgamiento de los nuevos préstamos son diferidas y llevadas a ingresos durante el plazo de vigencia de los mismos, neto del costo incurrido, usando el método de la tasa de interés efectiva.

d) Ingresos por venta de bienes del sector real

Los ingresos por venta de bienes del sector real se reconocen cuando se han transferido al comprador los riesgos y retornos del producto vendido.

2.25 Utilidad neta por acción

Para determinar la utilidad neta por acción, Grupo Aval divide el resultado neto del período entre el promedio ponderado de las acciones comunes y preferentes en circulación durante el período. El patrimonio de Grupo Aval no es complejo y no hay acciones diluidas.

2.26 Segmentos de operación

Grupo Aval revela por separado la información sobre cada uno de los segmentos de operación que haya identificado y exceda los umbrales cuantitativos fijados de un segmento de acuerdo a NIIF 8:

- a) Sus ingresos de las actividades ordinarias informados, incluyendo tanto las ventas a clientes externos como las ventas o transferencias inter segmentos, que son iguales o superiores al 10 por ciento de los ingresos de las actividades ordinarias combinadas, internos y externos, de todos los segmentos de operación.
- b) El importe de sus resultados informados es, en términos absolutos, igual o superior al 10 por ciento del importe que sea mayor entre (i) la ganancia combinada informada por todos los segmentos de operación que no hayan presentado pérdidas; y (ii) la pérdida combinada informada por todos los segmentos de operación que hayan presentado pérdidas.
- c) Sus activos son iguales o superiores al 10 por ciento de los activos combinados de todos los segmentos de operación.

La información relativa a otras actividades de negocio de los segmentos de operación sobre los que no deba informarse se combina y se revela dentro de la categoría "Otros".

De acuerdo con NIIF 8, un segmento de operación es un componente de una unidad que:

- a) Contrata actividades de negocio de las cuales puede ganar ingresos e incurrir en gastos (incluyendo ingresos y gastos de transacciones con otros componentes de la misma entidad);

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

- b) Sus resultados operacionales son regularmente revisados por el administrador de la entidad, quien toma decisiones acerca de los recursos designados al segmento y evalúa su rendimiento; y
- c) En relación al cual se dispone de información financiera diferenciada.

2.28 Nuevos pronunciamientos contables emitidos por el IASB a nivel internacional

El siguiente es un detalle de nuevos pronunciamientos contables emitidos por el IASB en el ámbito internacional, en fecha posterior al 1 de enero de 2013, los cuales están vigentes u otros que sin estar todavía vigentes pueden ser adoptados a nivel internacional pero que en Colombia no se han adoptado aún, debido a que los pronunciamientos emitidos en 2013 rigen a partir del 1 de enero de 2016 y, los emitidos posteriormente, no han sido incorporados en decretos reglamentarios de la Ley 1314 de 2009:

a) NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

Esta nueva norma reemplaza a la NIC 39 y trata la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros, deterioro de activos financieros y contabilidad de cobertura.

La NIIF 9 requiere que los activos financieros sean clasificados en tres categorías de medición: a costo amortizado, a valor razonable con cambios en el patrimonio, y a valor razonable con cambios en resultados. La determinación se realiza en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para la administración de sus instrumentos financieros y las características contractuales del instrumento.

Para los pasivos financieros la norma contiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39; sin embargo, incluye el valor razonable por el riesgo crediticio de la propia entidad en otros resultados integrales en lugar de registrarlo en los resultados.

La NIIF 9 incorpora los requerimientos de deterioro relacionados con el reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas de la entidad sobre sus activos financieros y sus compromisos de otorgamiento de crédito, bajo este enfoque ya no es necesario que un evento de crédito se haya producido para reconocer las pérdidas por deterioro de activos financieros. La entidad siempre basará su análisis en las pérdidas crediticias esperadas. El importe del deterioro se actualizará al cierre del ejercicio para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial proporcionando información más oportuna sobre el deterioro de los créditos.

La contabilidad de coberturas definida en la NIIF 9, añade requisitos que alinean la contabilidad de cobertura con la gestión de riesgos, establecen un enfoque basado en los principios de la contabilidad de cobertura y atienden las inconsistencias y debilidades en el modelo de contabilidad de coberturas de la NIC 39.

Grupo Aval está evaluando los requerimientos de esta norma a nivel internacional, que también modifica la NIIF 9 vigente en Colombia, para determinar su impacto en su posición financiera cuando dicho pronunciamiento sea requerido obligatoriamente o permitido en Colombia.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

b) Modificaciones a la NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”

Se incluyen nuevas guías para el reconocimiento contable de la adquisición de una participación en una operación conjunta, en la que se indica que el inversor debe aplicar los principios de contabilidad para combinaciones de negocios de acuerdo con la NIIF 3, siempre que esa participación constituya un “negocio”. Las modificaciones serán efectivas para los períodos que se inicien a partir del 1 de enero de 2016 y es efectiva para los períodos que se inicien a partir del 1 de enero de 2018. Su aplicación anticipada es permitida. Grupo Aval se encuentra en proceso de análisis del posible impacto de las modificaciones a la norma; sin embargo, no se espera que tenga un impacto significativo sobre los resultados del período y la posición financiera cuando dicho pronunciamiento sea requerido obligatoriamente o permitido en Colombia.

c) Modificaciones a la NIC 36 “Deterioro del Valor de los Activos”

Modificación emitida en mayo de 2013. Como consecuencia de la emisión de la NIIF 13, el IASB decidió modificar la NIC 36 requiriendo revelaciones adicionales para aquellos activos deteriorados, cuyo valor recuperable sea su valor razonable, menos los costos de venta. Con base en lo expuesto, Grupo Aval deberá revelar el nivel de jerarquía de valor razonable, las técnicas de valoración utilizadas y las hipótesis utilizadas por la gerencia para la determinación de los valores razonables, menos los costos de venta. Los cambios a la NIC 36 son de aplicación retrospectiva y fueron efectivos para los períodos anuales que se iniciaron a partir de enero de 2014. Grupo Aval se encuentra en proceso de análisis del posible impacto de la adopción de estas modificaciones a la norma; sin embargo, no se espera que tenga un impacto significativo sobre los resultados del período y la posición financiera cuando dicho pronunciamiento sea requerido obligatoriamente o permitido en Colombia.

d) CINIIF 21 “Gravámenes”

Emitida en mayo de 2013. Esta es una interpretación de la NIC 37, “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes”. La NIC 37 establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo, uno de los cuales es el requisito por el que la entidad tiene la obligación presente como resultado de un evento pasado (conocido como un hecho generador de obligaciones). La interpretación aclara que el suceso que genera la obligación que da lugar a un pasivo para pagar un gravamen es la continuidad de la actividad que produce el pago del gravamen en el período siguiente a la generación del ingreso de la mencionada actividad. Lo que significa en este caso que la generación de ingresos en el período anterior es necesaria, pero no suficiente, para crear una obligación presente. Esta interpretación fue efectiva para los períodos anuales que se iniciaron a partir de enero de 2014. Grupo Aval se encuentra en proceso de análisis del posible impacto de la adopción de estas modificaciones a la norma; sin embargo, no se espera que tenga un impacto significativo sobre los resultados del período y la posición financiera cuando dicho pronunciamiento sea requerido obligatoriamente o permitido en Colombia.

e) NIIF 14 “Cuentas de Diferimiento de Actividades Reguladas”

La NIIF 14, emitida en enero de 2014 y efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, permite a los adoptantes por primera vez continuar reconociendo montos relativos a regulación de tarifas de acuerdo con los requerimientos de sus principios contables anteriores

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

cuando ellos adoptan NIIF por primera vez; sin embargo, para resaltar la comparabilidad con entidades que ya aplican NIIF y no reconocen tales montos, el pronunciamiento requiere que tal efecto de la regulación de tarifas debe ser presentado separadamente de otras partidas. Una entidad que ya presenta sus estados financieros bajo NIIF no es elegible para aplicar el estándar.

f) **Modificaciones a la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”**

Modificación emitida en junio de 2013, en la que se indica que no es necesario suspender la contabilidad de coberturas si un derivado de cobertura ha sido sustituido por uno nuevo, siempre que se cumplan ciertos criterios. Los cambios de la NIC 39 son de aplicación retrospectiva y fueron efectivos para los períodos anuales que se iniciaron a partir de enero de 2014. Grupo Aval se encuentra en proceso de análisis del posible impacto de la adopción de estas modificaciones a la norma; sin embargo, no se espera que tenga un impacto significativo sobre los resultados del período y la posición financiera cuando dicho pronunciamiento sea requerido obligatoriamente o permitido en Colombia.

g) **NIIF 15 “Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes”**

La NIIF 15 establece un marco general para determinar cuándo una entidad debe reconocer ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios ofrecidos a los clientes por un precio de transacción que la entidad considere tendrá derecho a recibir a cambio de los mismos.

Esta norma entrará en vigencia para períodos que se inicien a partir del 1 de enero de 2017. Su adopción anticipada es permitida y es de aplicación retrospectiva. Grupo Aval se encuentra en proceso de análisis del posible impacto en la adopción de esta norma; sin embargo, no se espera que tenga un impacto significativo sobre los resultados de operaciones y la posición financiera cuando dicho pronunciamiento sea requerido obligatoriamente o permitido en Colombia.

h) **Modificación a la NIC 27 “Estados Financieros Separados”**

Emitida en agosto de 2014, esta modificación permite a las entidades controladoras usar el método de participación para el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en sus estados financieros separados. Esta modificación entra en vigencia a nivel internacional para períodos que se inicien a partir del 1 de enero de 2016 y en Colombia cuando lo defina el Gobierno nacional, su adopción anticipada es permitida y son de aplicación retrospectiva. Grupo Aval se encuentra en proceso de análisis del posible impacto en la adopción de esta modificación para determinar su impacto en su posición financiera cuando dicho pronunciamiento sea requerido obligatoriamente o permitido en Colombia.

i) **Modificaciones a la NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos” y NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”**

Emitida en septiembre 2014, resuelve las inconsistencias actuales entre la NIIF 10 y la NIC 28 en cuanto al reconocimiento de ventas o contribuciones en activos no monetarios que hace un inversor a sus asociadas o negocios conjuntos. La ganancia o pérdida de la transacción será reconocida por el inversor si los activos no monetarios transferidos constituyen un “negocio” tal como es definido en la

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

NIIF 3 - Combinación de negocios. Estas modificaciones entran en vigencia para períodos que se inicien a partir del 1 de enero de 2016, su adopción anticipada es permitida y son de aplicación prospectiva. Grupo Aval se encuentra en proceso de análisis del posible impacto en la adopción de estas modificaciones; sin embargo, no se espera que tengan un impacto significativo sobre los resultados de operaciones y la posición financiera cuando dicho pronunciamiento sea requerido obligatoriamente o permitido en Colombia.

j) **Modificación a la NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”**

Se emitieron enmiendas a la NIC 32 (Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros) que proporcionan aclaraciones sobre los requerimientos para compensar Instrumentos Financieros. Este proyecto conjunto entre IASB y FASB tenía por objeto abordar las diferencias en sus respectivas normas de contabilidad en relación con la compensación de instrumentos financieros.

El proyecto de modificación de la NIC 32 se centró en cuatro áreas principales:

- El significado de "actualmente tiene un derecho legal de compensación"
- La aplicación y liquidación de la realización simultánea
- La compensación de los montos de garantías
- La unidad de cuenta para la aplicación de los requisitos de compensación.

Las modificaciones a la NIC 32 son efectivas desde los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Sin embargo, los nuevos requisitos de revelación de compensación son efectivos para los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero del 2013 y los períodos intermedios dentro de esos períodos anuales.

NOTA 3 - JUICIOS Y ESTIMADOS CONTABLES CRÍTICOS EN LA APLICACIÓN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES

La gerencia de Grupo Aval hace estimados y asunciones que afectan los montos reconocidos en los estados financieros consolidados y el valor en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los juicios y estimados son continuamente evaluados y son basados en la experiencia de la gerencia y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables en las circunstancias. La gerencia también hace ciertos juicios aparte de aquellos que involucran estimaciones en el proceso de aplicar las políticas contables. Los juicios que tienen los efectos más importantes en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados y los estimados que pueden causar un ajuste importante en el valor en libros de los activos y pasivos en el siguiente año incluyen los siguientes:

Negocio en marcha: La gerencia de Grupo Aval prepara los estados financieros sobre la base de un negocio en marcha. En la realización de este juicio la gerencia considera la posición financiera, sus intenciones actuales, el resultado de las operaciones y el acceso a los recursos financieros en el mercado y analiza el impacto de tales factores en las operaciones futuras de Grupo.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

A la fecha de este informe la gerencia no tiene conocimiento de ninguna situación que le haga creer que Grupo Aval no tenga la habilidad para continuar como negocio en marcha durante el segundo semestre del 2015 y primer semestre del 2016.

Modelo de negocio: Las Entidades de Grupo Aval aplican juicios significativos para determinar su modelo de negocio para gestionar los activos financieros y para evaluar si los activos financieros cumplen las condiciones definidas en el modelo de negocio para que puedan ser clasificados a valor razonable o a costo amortizado. De acuerdo con lo anterior, en general las diferentes entidades de Grupo Aval han clasificado los activos financieros en títulos de deuda de su portafolio en inversiones a valor razonable y un porcentaje menor a costo amortizado, el cual corresponde fundamentalmente a inversiones en título de deuda de carácter obligatorio de acuerdo con los requerimientos de normas legales Colombianas. A su vez, teniendo en cuenta su calidad de entidades de crédito, las entidades financieras de Grupo Aval clasifican los activos financieros en títulos de deuda que surgen en las actividades de préstamos a costo amortizado. Los activos financieros a costos amortizados de acuerdo con el modelo de negocio pueden ser vendidos sólo en limitadas circunstancias, en transacciones infrecuentes e inmatriciales en relación con el total del portafolio, en situaciones tales como que el activo deje de cumplir las políticas contables de inversión de Grupo Aval, ajustes en la estructura de maduración de sus activos y pasivos, necesidad de financiar desembolsos importantes de capital y necesidades estacionarias de liquidez. Durante los semestres terminados en 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las entidades de Grupo Aval no han hecho modificaciones significativas en su modelo de negocio y no se han realizado ventas significativas de activos financieros clasificados al costo amortizado.

Provisión para deterioro de préstamos: De acuerdo con la NIC 39, Grupo Aval regularmente revisa su portafolio de préstamos para evaluar su deterioro; en la determinación de si un deterioro debe ser registrado con cargo a los resultados del año la gerencia hace juicios en cuanto a determinar si hay un dato observable que indica una disminución en el flujo de caja estimado del portafolio de préstamos antes que la disminución en dicho flujo pueda ser identificada para un préstamo particular del portafolio.

El proceso de calcular la provisión incluye análisis de componentes específicos, históricos y subjetivos. Las metodologías incluyen los siguientes elementos:

- Un detallado análisis periódico del portafolio de préstamos.
- Un sistema de calificación de los créditos por niveles de riesgo
- Una revisión periódica del resumen de las provisiones para pérdidas de préstamos.
- Identificación de préstamos a ser evaluados de manera individual por deterioro.
- Consideración de factores internos tales como nuestro tamaño, estructura organizacional, estructura del portafolio de préstamos, proceso de administración de los préstamos, análisis de tendencias de cartera vencida y experiencias de pérdidas históricas.
- Consideraciones de riesgos inherentes a diferentes clases de préstamos.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

- Consideraciones de factores externos tanto locales, regionales y nacionales y factores económicos.

En el proceso de cálculo de las provisiones de créditos considerados individualmente significativos por el método de flujo de caja descontado, la gerencia de cada entidad financiera hace asunciones en cuanto al monto a recuperar de cada cliente y el tiempo en el cual dicho valor será recuperado. Cualquier variación en dicha estimación puede generar variaciones significativas en el valor de la provisión determinada. En el cálculo de las provisiones de los créditos considerados individualmente significativos, con base en su garantía, la gerencia hace estimaciones del valor razonable de dichas garantías con la ayuda de peritos independientes, cualquier variación en el precio que finalmente se obtenga en la recuperación de la garantía a su vez puede generar variaciones significativas en el valor de las provisiones.

En el proceso de cálculo de provisiones colectivas de préstamos no considerados individualmente significativos o de aquellos créditos individualmente significativos que no son deteriorados y que se evalúan colectivamente por deterioro, las tasas de pérdidas históricas usadas en el proceso son actualizadas periódicamente para incorporar los datos más recientes que reflejen las condiciones económicas actuales, tendencias de desempeño de la industria, concentraciones geográficas o de deudores dentro de cada portafolio del segmento y cualquier otra información pertinente que pueda afectar la estimación de la provisión para el deterioro de préstamos. Muchos factores pueden afectar los estimados de provisión para pérdidas de préstamos de Grupo Aval incluyendo volatilidades en la probabilidad de deterioro, migraciones y estimaciones de la severidad de las pérdidas.

Para la cuantificación de las pérdidas incurridas en portafolios evaluados colectivamente, las diferentes entidades de Grupo Aval cuentan con metodologías de cálculo que tienen en cuenta cuatro factores fundamentales: la exposición, la probabilidad de incumplimiento (“default”) el período de identificación de la pérdida y la severidad.

- Exposición (Exposure at default – “EAD”) es el importe del riesgo contraído en el momento de impago de la contraparte.
- Probabilidad de incumplimiento (Probability of default – “PD”) es la probabilidad que la contraparte incumpla sus obligaciones de pago de capital y/o intereses. La probabilidad de incumplimiento va asociada al rating/scoring o nivel de la mora de cada contraparte/operación.
- El parámetro “LIP” (acrónimo en inglés de “Loss identification period”) o período de identificación de la pérdida, que es el tiempo que transcurre entre el momento en el que se produce el hecho que genera una determinada pérdida y el momento en el que se hace patente a nivel individual tal pérdida. El análisis de los LIPs se realiza sobre la base de carteras homogéneas de riesgos.

En el caso concreto de la cartera incumplida, la PI (PD) asignada es del 100%. La calificación de una cartera como “dudoso” se produce por un impago igual o superior a 90 días, así como en aquellos casos en los que sin haber impago haya dudas acerca de la solvencia de la contrapartida (dudosos subjetivos).

- Severidad (Loss given default – “LGD”) es la estimación de la pérdida en caso que se produzca impago. Depende principalmente de las características de la contraparte y de la valoración de las garantías o colateral asociado a la operación.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Impuesto sobre la renta diferido: Grupo Aval evalúa la realización en el tiempo del impuesto sobre la renta diferido activo. El impuesto diferido activo representa impuestos sobre la renta recuperables a través de futuras deducciones de utilidades gravables y son registrados en el estado de situación financiera. Los impuestos diferidos activos son recuperables en la extensión que la realización de los beneficios tributarios relativos es probable. Los ingresos tributarios futuros y el monto de los beneficios tributarios que son probables en el futuro son basados en planes a mediano plazo preparados por la gerencia. El plan de negocios es basado en las expectativas de la gerencia que se creen son razonables bajo las circunstancias. Como medida de prudencia para efectos de determinar la realización de los impuestos diferidos las proyecciones financieras y tributarias de cada compañía y consolidado de Grupo Aval se han realizado teniendo en cuenta exclusivamente un crecimiento vegetativo de una inflación proyectada durante 5 años del 3% anual.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la gerencia de Grupo Aval estima que las partidas del impuesto sobre la renta diferido activo serían recuperables en función a sus estimados de ganancias gravables futuras. No se ha registrado impuesto diferido pasivos sobre utilidades de sus subsidiarias que Grupo Aval no espere traer en un cercano futuro, porque Grupo Aval controla la política de dividendos de las subsidiarias y no tiene intenciones de distribuir dividendos o vender dichas inversiones en un cercano futuro. Ver Nota 16.

Valuación de activos biológicos: La valoración de los activos biológicos que posee Grupo Aval en cultivos de tardío rendimiento son determinadas con base en informes preparados internamente por las entidades por personas expertas en el desarrollo de tales cultivos y en la preparación de modelos de valoración. Debido a la naturaleza de tales cultivos y a la falta de datos de mercados comparables el valor razonable de estos activos es determinado con base en modelos de flujo de caja descontado de los flujos futuros netos de caja de cada cultivo, teniendo en cuenta las cantidades futuras estimadas de productos a ser cosechados, los precios actuales de tales productos y los costos estimados en su acrecentamiento, mantenimiento y recolección en un futuro, descontados a tasas de interés libres de riesgo ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en tales circunstancias. Ver nota 14

Reconocimiento inicial de transacciones con partes relacionadas: En el curso normal de los negocios de Grupo Aval entra en transacciones con partes relacionadas. La Norma Internacional de Información Financiera 9 “Instrumentos Financieros” requiere reconocimiento inicial de instrumentos financieros basado en sus valores razonables, el juicio es aplicado en determinar si las transacciones son realizadas a valores de mercado con tasas de interés cuando no hay mercado activo para tales transacciones.

Las bases del juicio consisten en valorar transacciones similares con partes no relacionadas y un análisis de tasas de interés efectivas. Los términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas son revelados en la Nota 31.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Plusvalía: Anualmente la gerencia de Grupo Aval efectúa una evaluación de deterioro de la plusvalía registrada en sus estados financieros; dicha evaluación se realiza anualmente con base en valores de mercado de las acciones de los bancos que cotizan en Bolsa y con base en estudios realizados para tal efecto para aquellas entidades que no cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia. Dichos estudios se basan en la valoración de las líneas de negocio que se encuentran relacionadas con la plusvalía, por el método de flujo de caja descontado, teniendo en cuenta factores tales como: la situación económica del país y del sector en que opera Grupo Aval, información financiera histórica, y crecimientos proyectados de los ingresos y costos de Grupo Aval en los próximos cinco años y posteriormente crecimientos a perpetuidad teniendo en cuenta sus índices de capitalización de utilidades, descontados a tasas de interés libres de riesgo que son ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en las circunstancias. En la nota 15 se incluyen las principales asunciones usadas en dichas valoraciones.

Estimación para contingencias: Grupo Aval estima y registra una estimación para contingencias, con el fin de cubrir las posibles pérdidas por los casos laborales, juicios civiles y mercantiles, y reparos fiscales u otros según las circunstancias que, con base en la opinión de los asesores legales externos y/o abogados internos, se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados. Dada la naturaleza de muchos de los reclamos, casos y/o procesos, no es posible en algunas oportunidades hacer un pronóstico certero o cuantificar un monto de pérdida de manera razonable, por lo cual el monto real de los desembolsos efectivamente realizados por los reclamos, casos y/o procesos es constantemente diferente de los montos estimados y provisionados inicialmente, y tales diferencias son reconocidas en el año en el que son identificadas.

Plan de pensiones: La medición de las obligaciones de pensiones, costos y pasivos dependen de una gran variedad de premisas a largo plazo determinadas sobre bases actuariales, incluyendo estimados del valor presente de los pagos futuros proyectados de pensiones para los participantes del plan, considerando la probabilidad de eventos futuros potenciales, tales como incrementos en el salario mínimo urbano y experiencia demográfica. Estas premisas pueden tener un efecto en el monto y las contribuciones futuras, de existir alguna variación.

La tasa de descuento permite establecer flujos de caja futuros a valor presente de la fecha de medición. Grupo Aval determina una tasa a largo plazo que represente la tasa de mercado de inversiones de renta fija de alta calidad o para bonos del Gobierno que son denominados en pesos colombianos, la moneda en la cual el beneficio será pagado, y considera la oportunidad y montos de los pagos de beneficios futuros, para los cuales el Banco ha seleccionado los bonos del Gobierno. Grupo Aval utiliza otras premisas claves para valorar los pasivos actuariales, las cuales son calculadas con base en la experiencia específica de Grupo Aval combinada con estadísticas publicadas e indicadores de mercados (Ver Nota 19, donde se describen las asunciones más importantes utilizadas en los cálculos actuariales y los análisis de sensibilidad correspondientes).

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS

Grupo Aval y sus subsidiarias del sector financiero como son, Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco AV Villas y Banco Popular administran la función de gestión de riesgos considerando la regulación aplicable y las políticas internas.

Objetivo y guías generales del manejo del riesgo

El objetivo de Grupo Aval es maximizar el rendimiento para sus inversionistas a través de un prudente manejo del riesgo; para tal propósito los principios que guían al Grupo en el manejo del riesgo son los siguientes:

- a) Proporcionar seguridad y continuidad del servicio a los clientes.
- b) La integración de la gestión de riesgos a los procesos institucionales.
- c) Decisiones colegiadas a nivel de cada una de las juntas directivas de los bancos de Grupo Aval para efectuar préstamos comerciales.
- d) Conocimiento del mercado profundo y extenso como resultado de nuestro liderazgo y de nuestra gerencia de los bancos estable y experimentada.
- e) Establecimiento de claras políticas de riesgo en un enfoque de arriba hacia abajo con respecto a:
 - Cumplimiento con las políticas de conocimiento de los clientes, y
 - Estructuras de otorgamientos de créditos comerciales basado en una clara identificación de las fuentes de repago y la capacidad de generación del flujo de los deudores.
- f) Uso de herramientas comunes de análisis y determinación de las tasas de interés de los créditos a través de todos nuestros bancos.
- g) Diversificación del portafolio comercial de préstamos con respecto a industrias y grupos económicos.
- h) Especialización en nichos de productos de consumo.
- i) Uso extensivo de modelos de scoring y calificación de créditos actualizados permanentemente para asegurar el crecimiento de los préstamos de consumo de alta calidad crediticia.
- j) Políticas conservadores en términos de:
 - La composición del portafolio de negociación con sesgo hacia instrumentos de menor volatilidad.
 - Operaciones de negociación por cuenta propia y
 - Remuneración variable del personal de negociación

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Cultura del riesgo

La cultura del riesgo de Grupo Aval está basada en los principios indicados en el numeral anterior y es transmitida a todas las entidades y unidades de Grupo Aval, soportada por las siguientes directrices:

- a) En todas las entidades de Grupo Aval la función de riesgo es independiente de las unidades de negocio.
- b) La estructura de delegación de poderes a nivel de los bancos requiere que un gran número de transacciones sean enviadas a centros de decisión como son los comités de riesgo. El gran número y frecuencia de reuniones de dichos comités asegura un alto grado de agilidad en la resolución de las propuestas y asegura la continua participación de la gerencia senior en el manejo de los diferentes riesgos.
- c) Grupo Aval cuenta con manuales detallados de acción y políticas con respecto al manejo del riesgo, los grupos de negocio y de riesgo de los bancos mantienen reuniones periódicas de orientación con enfoques de riesgo que están en línea con la cultura de riesgo de Grupo Aval.
- d) Plan de límites: Los bancos de Grupo Aval han implementado un sistema de límites de riesgos los cuales son actualizados periódicamente atendiendo nuevas condiciones de los mercados y de los riesgos a los que están expuestos.
- e) Sistemas adecuados de información que permiten monitorear las exposiciones al riesgo de manera diaria para chequear que los límites de aprobación son cumplidos sistemáticamente y adoptar, si es necesario, medidas correctivas apropiadas.
- f) Los principales riesgos son analizados no únicamente cuando son originados o cuando los problemas surgen en el curso ordinario de los negocios sino sobre una base permanente para todos los clientes.
- g) Grupo Aval cuenta con cursos de capacitación adecuados y permanentes a todos los niveles de la organización en cuanto a la cultura del riesgo y planes de remuneración para ciertos empleados de acuerdo con su adherencia a la cultura de riesgo.

Estructura corporativa de la función de riesgo

De acuerdo con las directrices establecidas por la Superintendencia Financiera, la estructura corporativa a nivel de los bancos de Grupo Aval para el manejo de los diferentes riesgos, está compuesta por los siguientes niveles:

- Junta Directiva.
- Comité de Riesgos.
- Vicepresidencia de Riesgos.
- Procesos administrativos de gestión de los riesgos.
- Auditoría Interna.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Junta Directiva

La Junta Directiva de cada entidad de Grupo Aval es responsable de adoptar, entre otras, las siguientes decisiones relativas a la adecuada organización del sistema de gestión de riesgos de cada entidad:

- Definir y aprobar las estrategias y políticas generales relacionadas con el sistema de control interno para el manejo de riesgos.
- Aprobar las políticas de la entidad en relación con el manejo de los diferentes riesgos
- Aprobar los cupos de operación y contraparte, según las atribuciones definidas.
- Aprobar exposiciones y límites a diferentes tipos de riesgos.
- Aprobar los diferentes procedimientos y metodologías de manejo del riesgo.
- Aprobar la asignación de recursos humanos, físicos y técnicos para el manejo del riesgo.
- Señalar las responsabilidades y atribuciones asignadas a los cargos y áreas encargadas de gestionar los riesgos.
- Crear los comités necesarios para garantizar la adecuada organización, control y seguimiento de las operaciones que generan exposiciones, y definir sus funciones.
- Aprobar los sistemas de control interno para el manejo de los riesgos.
- Exigir a la administración del banco diferentes reportes periódicos sobre los niveles de exposición a los diferentes riesgos.
- Evaluar las propuestas de recomendaciones y correctivos sobre los procesos de administración del riesgo.
- Requerir a la administración diferentes reportes periódicos sobre los niveles de exposición a los diferentes riesgos.
- Efectuar seguimiento en sus reuniones ordinarias a través de informes periódicos que presenta el Comité de Auditoría sobre la gestión de riesgos y las medidas adoptadas para el control o mitigación de los riesgos más relevantes.
- Aprobar la naturaleza, alcance, negocios estratégicos y mercados en que actuará la entidad.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Comités de Riesgo

Los diferentes bancos de Grupo Aval cuentan, entre otros, con comités de riesgos de crédito y tesorería conformados por miembros de la Junta Directiva, o con análisis realizados por la Junta Directiva en pleno, que periódicamente se ocupan de discutir, medir, controlar y analizar la gestión de riesgos de crédito (SARC) y de tesorería del banco (SARM). Igualmente, existe el comité técnico de activos y pasivos, o el análisis por parte de la Junta Directiva, para tomar decisiones en materia de gestión de activos y pasivos y de liquidez a través del Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez (SARL); lo concerniente al análisis y seguimiento del sistema de administración del Riesgo Operativo y Continuidad de Negocio (SARO-PCN) se desarrolla en el Comité de Auditoría. Los riesgos legales son monitoreados en su cumplimiento por parte de las Secretarías Generales de los bancos. Las funciones de dichos comités comprenden entre otras las siguientes:

1. Proponer a la Junta Directiva de la respectiva entidad las políticas que consideren adecuadas para el manejo de los riesgos que atañen a cada comité y de los procesos y metodologías para su manejo.
2. Conducir revisiones sistemáticas de las exposiciones al riesgo de la entidad y tomar las medidas correctivas que consideren necesarias.
3. Asegurar que las acciones de cada banco en relación con el manejo del riesgo, son consistentes con los niveles previos definidos de apetito del riesgo.
4. Aprobar decisiones que estén dentro de las atribuciones establecidas para cada comité por la junta directiva.

A continuación se detallan los comités de riesgo:

i. Comité de Gestión Integral de Riesgos

El objetivo de este comité es establecer las políticas, procedimientos y estrategias para la gestión integral de los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operativo, lavado de activos y financiación del terrorismo. Entre sus principales funciones se encuentran:

- Medir el perfil de riesgo integral de la entidad.
- Diseñar esquemas de monitoreo y seguimiento a los niveles de exposición a los diferentes riesgos a los que se enfrenta la entidad.
- Revisar y proponer a la Junta Directiva el nivel de tolerancia y el grado de exposición al riesgo que la entidad está dispuesta a asumir en el desarrollo del negocio. Esto implica evaluar alternativas para alinear el apetito de riesgo de los diferentes sistemas de gestión de riesgo.
- Evaluar los riesgos involucrados en la incursión en nuevos mercados, productos, segmentos, países, entre otros.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

ii. Comité de Riesgo de Crédito y Tesorería

Su objetivo es discutir, medir, controlar y analizar la gestión de riesgos de crédito (SARC) y de tesorería (SARM). Entre sus principales funciones se encuentran las siguientes:

- Monitorear el perfil de riesgo de crédito y tesorería, con el fin de garantizar que el nivel de riesgo se mantenga dentro de los parámetros establecidos, de acuerdo con los límites y políticas de riesgo de la entidad.
- Evaluar la incursión en nuevos mercados y productos.
- Evaluar las políticas, estrategias y reglas de actuación en las actividades comerciales, tanto de tesorería como de crédito.
- Asegurar que las metodologías de medición y gestión de riesgos sean apropiadas, dadas las características y actividades de la entidad.

iii. Comité de Activos y Pasivos

Su objetivo es apoyar a la alta dirección en la definición de políticas y límites, seguimiento, control y sistemas de medición que acompañan la gestión de activos y pasivos y gestión del riesgo de liquidez a través de los diferentes Sistemas de Administración del Riesgo de Liquidez (SARL).

Entre sus principales funciones se encuentran:

- Establecer los procedimientos y mecanismos adecuados para la gestión y administración de riesgos de liquidez.
- Monitorear los informes sobre exposición de riesgo de liquidez.
- Identificar el origen de las exposiciones y mediante análisis de sensibilidad determinar la probabilidad de menores retornos o las necesidades de recursos debido a movimientos en el flujo de caja.

iv. Comités de Auditoría

Su objetivo es evaluar y monitorear el Sistema de Control Interno.

Entre las principales funciones de dichos comités están las siguientes:

- Proponer para aprobación de la Junta Directiva, la estructura, procedimientos y metodologías necesarios para el funcionamiento del Sistema de Control Interno.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

- Evaluar la estructura del control interno de la entidad, de forma tal que se pueda establecer si los procedimientos diseñados protegen razonablemente sus activos, así como los de terceros que administre o custodie, y si existen controles para verificar que las transacciones están siendo adecuadamente autorizadas y registradas. Para este efecto, las áreas responsables por la administración de los distintos sistemas de riesgo, la Revisoría Fiscal y la Auditoría Interna le presentan al Comité los informes periódicos establecidos y los demás que éste les requiera.
- Efectuar seguimiento sobre los niveles de exposición de riesgo, las implicaciones para la entidad y las medidas adoptadas para su control o mitigación.

Vicepresidencia de Riesgos o de Crédito

Las vicepresidencias de riesgos que figuran dentro de la estructura organizacional, tienen, entre otras, las siguientes funciones:

- (a) Velar por el adecuado cumplimiento a nivel de cada banco de las políticas y procedimientos establecidos por la Junta Directiva y los diferentes comités de riesgos para el manejo de los riesgos.
- (b) Diseñar metodologías y procedimientos que debe seguir la administración para el manejo de los riesgos.
- (c) Establecer procedimientos de monitoreo permanentes que permitan identificar oportunamente cualquier tipo de desviación a las políticas establecidas para el manejo de los riesgos.

Preparar informes periódicos tanto a los diferentes comités de riesgo, Junta Directiva de cada banco y entidades del estado de control y vigilancia en relación con el cumplimiento de las políticas de riesgo.

Procesos administrativos de gestión de los riesgos

De acuerdo con sus modelos de negocio, cada banco de Grupo Aval tiene estructuras y procedimientos bien definidos y documentados en manuales sobre los procesos administrativos que se deben seguir para el manejo de los diferentes riesgos; a su vez cuentan con diferentes herramientas tecnológicas que se detallan más adelante, donde se analiza cada riesgo para monitorear y controlar los riesgos.

Auditoría Interna

Las auditorías internas de cada banco son independientes de la administración, dependen directamente de los comités de auditoría y en desarrollo de sus funciones efectúan evaluaciones periódicas del cumplimiento de las políticas y procedimientos seguidos por Grupo Aval para el manejo de los riesgos; sus informes son presentados directamente a los comités de riesgos y a los comités de auditoría, que son los encargados de hacer seguimiento a la administración del banco acerca de las medidas correctivas que se tomen. Adicionalmente, Grupo Aval cuenta con una Vicepresidencia de Contraloría que ejecuta visitas periódicas a las diferentes entidades de Grupo Aval para monitorear el cumplimiento de las políticas del

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

manejo del riesgo a nivel de Grupo Aval y a nivel de cada entidad. Sus informes son presentados directamente a la administración y al comité de auditoría de Grupo Aval.

Grupo BAC Credomatic

A nivel de las subsidiarias de Grupo Aval, Banco de Bogotá con su subsidiaria Leasing Bogotá Panamá consolida el Grupo BAC Credomatic, cuyas principales operaciones están ubicadas en Centro América,. Dicho Grupo tiene sus propias políticas, funciones y procedimientos para el manejo del riesgo.

La administración y vigilancia periódica de los riesgos se realiza por medio de los siguientes órganos de gobierno corporativo, establecidos tanto a nivel regional como en los países donde opera el Grupo BAC Credomatic: Comité de Gestión Integral de Riesgos, Comité de Activos y Pasivos (ALICO), Comité de Cumplimiento, Comité de Crédito, Comité de Auditoría y Comité de Inversiones, según corresponda.

Con respecto al riesgo de manejo del crédito, BAC tiene una estructura centralizada con un Director Nacional de Riesgo que reporta a la Presidencia de BAC, quien a su vez dirige el comité regional de crédito, el cual es responsable por establecer las estrategias de crecimiento, políticas y procedimientos aplicables de acuerdo con el nivel de riesgo de cada país. Mientras las gerencias locales de riesgo reportan a la presidencia de la entidad de cada país, el cumplimiento de las políticas y procedimientos es reportado al Director Regional de Riesgo.

Con respecto al riesgo de mercado, BAC tiene una gerencia regional de política de inversiones y de política de manejo de activos y pasivos, la cual fija guías para el establecimiento de límites de riesgo país y de contraparte, así como límites de posiciones monetarias en moneda extranjera y guías para la administración del riesgo de liquidez, tasa de interés y riesgo de cambio. El establecimiento de políticas regionales de manejo de riesgo es responsabilidad del comité regional de activos y pasivos, el cual está integrado por miembros de la Junta Directiva de BAC.

Análisis individual de los diferentes riesgos

Grupo Aval está integrado fundamentalmente por entidades del sector financiero y por consiguiente dichas entidades en el curso ordinario de sus negocios se exponen a diferentes riesgos financieros, operativos, reputacionales y legales.

Los riesgos financieros incluyen el riesgo de mercado (el cual incluye el riesgo de negociación y el riesgo de precio como se indica más adelante) y los riesgos estructurales por composición de los activos y pasivos del balance, los cuales incluyen el riesgo de crédito, de variación en el tipo de cambio, de liquidez y de tasa de interés.

Las entidades de Grupo Aval que tienen sus negocios en sectores económicos diferentes al del sector financiero, en común denominadas del “sector real”, tienen una menor exposición a los riesgos financieros pero están expuestas a las variaciones adversas de los precios de sus productos, como sucede con las entidades de Grupo Aval dedicadas al cultivo de activos biológicos; otras entidades en sectores económicos diferentes están expuestas fundamentalmente a riesgos operativos y legales.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

A continuación se incluye un análisis de cada uno de los riesgos antes indicados en orden de importancia, sobre la base de que dichos riesgos son manejados de forma separada por cada uno de los bancos de Grupo Aval; a menos que de otra forma se indique, los riesgos de Banco de Bogotá consolidan la información de riesgos del Grupo BAC Credomatic.

4.1 Riesgo de crédito

Exposición consolidada al riesgo de crédito

Los bancos de Grupo Aval y sus subsidiarias tienen exposiciones al riesgo de crédito, el cual consiste en que el deudor cause una pérdida financiera a Grupo Aval por no cumplir con sus obligaciones en forma oportuna y por la totalidad de la deuda. La exposición al riesgo de crédito de Grupo Aval y sus subsidiarias surge como resultado de sus actividades de crédito y transacciones con contrapartes, que dan lugar a activos financieros.

La máxima exposición al riesgo de crédito de Grupo Aval, de acuerdo con NIIF 7, a nivel consolidado es reflejada en el valor en libros de los activos financieros en el estado de situación financiera de Grupo Aval a 30 de junio de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014 como se indica a continuación:

Cuenta	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Depósitos en bancos diferentes de Banco de la República	Ps. 9,167,401	Ps. 8,485,137	Ps. 5,403,535
Instrumentos financieros a valor razonable			
Gobierno	10,853,387	12,078,505	12,919,340
Entidades financieras	4,080,483	3,605,341	2,666,766
Otros sectores	774,870	858,187	621,798
Instrumentos derivativos	675,055	1,047,837	175,477
Inversiones en instrumentos de patrimonio	2,207,591	2,137,266	1,938,968
Cartera de créditos			
Cartera comercial	80,774,231	73,413,482	66,640,102
Cartera consumo	36,664,328	33,753,910	28,337,056
Cartera hipotecaria	11,007,019	9,776,506	7,105,101
Cartera microcrédito	382,925	372,256	364,226
Otras cuentas por cobrar	2,564,153	2,413,628	2,040,695
Total activos financieros con riesgo de crédito	159,151,443	147,942,055	128,213,064
Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal			
Garantías financieras y avales	128,810,580	117,316,155	101,446,485
Cupos de crédito	20,429,537	20,246,147	-
Total exposición al riesgo de crédito fuera del balance	149,240,117	137,562,302	101,446,485
Total máxima exposición al riesgo de crédito	308,391,560	285,504,357	229,659,549

El posible impacto de neteo de activos y pasivos para reducir potencialmente la exposición al riesgo de crédito no es significativo. Para garantías y compromisos para extender el monto de los créditos, la máxima exposición al riesgo de crédito es el monto del compromiso. El riesgo de crédito es mitigado por garantías y colaterales como se describe a continuación:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Mitigación del riesgo de crédito, garantías y otras mejoras de riesgo de crédito

En la mayoría de los casos la máxima exposición al riesgo de crédito de cada banco de Grupo Aval es reducida por colaterales y otras mejoras de crédito, las cuales reducen el riesgo de crédito de Grupo Aval. La existencia de garantías puede ser una medida necesaria pero no un instrumento suficiente para la aceptación del riesgo de crédito. Las políticas del riesgo de crédito de Grupo Aval requieren una evaluación de la capacidad de pago del deudor y que el deudor pueda generar suficientes fuentes de recursos para permitir la amortización de las deudas.

La política de aceptación de riesgos es por consiguiente organizada a tres diferentes niveles en cada banco de Grupo Aval.

- **Análisis del riesgo financiero:** Para el otorgamiento de créditos se cuenta con diferentes modelos para la evaluación del riesgo de crédito: modelos de rating financiero para la cartera comercial, los cuales son modelos basados en la información financiera del cliente y de su historia financiera con el Banco o con el sistema financiero en general; y los modelos de scoring para carteras masivas (consumo, vivienda y microcrédito), los cuales se basan en información de comportamiento con la entidad y con el sistema, así como en las variables sociodemográficas y del perfil del cliente. Adicionalmente, se realiza un análisis del riesgo financiero de la operación, basado en la capacidad de pago del deudor o de generación de fondos.
- La constitución de garantías con tasas adecuadas de cubrimiento de la deuda y que son aceptadas de acuerdo con las políticas de crédito de cada banco, de acuerdo con el riesgo asumido en cualquiera de las formas, tales como garantías personales, depósitos monetarios, títulos valores y garantías hipotecarias.
- Evaluación del riesgo de liquidez de las garantías recibidas.

Los métodos usados para evaluar las garantías están en línea con las mejores prácticas de mercado e implican el uso de evaluadores independientes de bienes raíces, el valor de mercado de títulos valores o la valoración de las empresas que emiten los títulos valores. Todas las garantías deben ser evaluadas jurídicamente y elaboradas siguiendo los parámetros de su constitución de acuerdo con las normas legales aplicables.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 01 de enero de 2014 el siguiente es el detalle de la cartera de créditos por tipo de garantía recibida en respaldo de los créditos otorgados por Grupo Aval a nivel consolidado:

	30 de junio de 2015					
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing Financiero(1)	Total
Créditos no garantizados	Ps. 47,887,558	Ps. 30,850,038	Ps. 1,546	Ps. 240,376	Ps. 720,588	Ps. 79,700,106
Créditos garantizados por otros bancos	307,860	2,569	-	-	1,351	311,780
Créditos colateralizados:						
Viviendas	8,622,447	629,353	10,271,943	7,452	711,040	20,242,235
Otros bienes raíces	903,434	107,532	-	308	6,945	1,018,219
Inversiones en instrumentos de patrimonio	380,245	8,632	-	-	-	388,877
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo	488,626	1,748,272	-	-	616,379	2,853,277
Bienes en leasing	113,330	-	-	-	4,301,237	4,414,567
Bienes no inmobiliarios	-	-	-	-	152,352	152,352
Contratos fiduciarios, stand by y fondos de garantías	7,484,355	46,833	304	112,645	1,371,145	9,015,282
Pignoración de rentas	1,281,845	-	-	-	10,622	1,292,467
Prendas	3,769,414	2,609,084	3,876	1,367	9,895	6,393,636
Otros activos	1,980,246	326,896	54,857	20,783	655,301	3,038,083
Total cartera de créditos bruta	Ps. 73,219,360	Ps. 36,329,209	Ps. 10,332,526	Ps. 382,931	Ps. 8,556,855	Ps. 128,820,881
	31 de diciembre de 2014					
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing Financiero(1)	Total
Créditos no garantizados	Ps. 42,768,272	Ps. 28,536,319	Ps. -	Ps. 239,692	Ps. 671,050	Ps. 72,215,333
Créditos garantizados por otros bancos	745,134	3,154	-	-	1,658	749,946
Créditos colateralizados:						
Viviendas	7,272,220	521,284	9,062,082	6,374	665,484	17,527,444
Otros bienes raíces	752,132	68,592	-	469	9,939	831,132
Inversiones en instrumentos de patrimonio	386,423	7,916	-	-	-	394,339
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo	381,989	1,523,354	-	-	519,176	2,424,519
Bienes en leasing	-	-	-	-	4,436,332	4,436,332
Bienes no inmobiliarios	-	-	-	-	138,179	138,179
Contratos fiduciarios, stand by y fondos de garantías	6,937,501	34,378	733	104,858	1,315,846	8,393,316
Pignoración de rentas	1,144,197	-	-	-	13,274	1,157,471
Prendas	3,453,397	2,459,147	3,810	1,219	6,751	5,924,324
Otros activos	2,060,281	300,622	46,523	19,643	696,751	3,123,820
Total cartera de créditos bruta	Ps. 65,901,546	Ps. 33,454,766	Ps. 9,113,148	Ps. 372,255	Ps. 8,474,440	Ps. 117,316,155

(1) Ver Nota 10.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

	1 de enero de 2014					
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing Financiero(1)	Total
Créditos no garantizados	Ps. 38,242,378	Ps. 24,192,870	Ps. 628	Ps. 246,504	Ps. 1,186,590	Ps. 63,868,970
Créditos garantizados por otros bancos	627,096	2,488	-	-	-	629,584
Créditos colateralizados:						-
Viviendas	5,580,509	360,183	6,536,273	8,028	461,479	12,946,472
Otros bienes raíces	896,397	66,366	-	609	4,293	967,665
Inversiones en instrumentos de patrimonio	442,286	5,420	-	-	-	447,706
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo	180,001	1,119,177	-	-	368,127	1,667,305
Bienes en leasing	-	-	-	-	4,616,949	4,616,949
Bienes no inmobiliarios	-	-	-	-	140,583	140,583
Contratos fiduciarios, stand by y fondos de garantías	5,974,613	32,708	1,118	90,162	720,036	6,818,637
Pignoración de rentas	1,059,220	-	-	-	19,948	1,079,168
Prendas	2,760,103	2,041,930	3,562	1,689	5,961	4,813,245
Otros activos	2,508,109	291,047	9,171	17,235	624,639	3,450,201
Total cartera de créditos bruta	Ps. 58,270,712	Ps. 28,112,189	Ps. 6,550,752	Ps. 364,227	Ps. 8,148,605	Ps. 101,446,485

(1) Ver Nota 10.

Políticas para prevenir concentraciones excesivas del riesgo de crédito

Para prevenir las concentraciones excesivas de riesgo de crédito a nivel individual, de país y de sectores económicos, cada banco de Grupo Aval mantiene índices de niveles máximos de concentración de riesgo actualizados a nivel individual y por portafolios de sectores. El límite de la exposición de Grupo Aval en un compromiso de crédito a un cliente específico depende de la calificación de riesgo del cliente, la naturaleza del riesgo involucrado y la presencia de cada banco en un mercado específico.

Con el propósito de evitar concentraciones de riesgos de crédito a nivel consolidado, Grupo Aval cuenta con una Vicepresidencia de Riesgos que consolida y monitorea las exposiciones de riesgo de crédito de todos los bancos, y la Junta Directiva a nivel de Grupo Aval establece políticas y límites máximos de exposición consolidados.

De acuerdo con las normas legales colombianas los bancos en Colombia no pueden otorgar créditos individuales a una contraparte que superen más del 10% de su patrimonio técnico calculado de acuerdo con normas de Superintendencia Financiera, cuando los créditos no tienen garantías aceptables; de acuerdo con las normas legales los mencionados créditos pueden ascender hasta el 25% del patrimonio técnico del banco cuando están amparados con garantías aceptables. Cada banco de Grupo Aval ha venido cumpliendo satisfactoriamente con dichos requerimientos.

El siguiente es el detalle del riesgo de crédito a nivel de Grupo Aval en las diferentes áreas geográficas determinadas de acuerdo con el país de residencia del deudor, sin tener en cuenta provisiones constituidas por deterioro del riesgo de crédito de los deudores.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

30 de junio de 2015

	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing Financiero(1)	Total
Colombia	Ps. 53,605,621	Ps. 24,986,146	Ps. 3,458,420	Ps. 382,931	Ps. 7,896,425	Ps. 90,329,543
Panamá	5,021,027	2,236,997	1,587,666	-	150,099	8,995,789
Estados Unidos	4,004,776	176	-	-	-	4,004,952
Costa Rica	2,255,802	3,336,449	2,719,661	-	476,204	8,788,116
Nicaragua	1,403,015	950,905	298,499	-	6,388	2,658,807
Honduras	1,672,434	1,297,520	603,271	-	1,343	3,574,568
El Salvador	1,095,819	1,743,707	734,791	-	15,324	3,589,641
Guatemala	3,315,878	1,639,402	929,370	-	11,072	5,895,722
Otros países	844,988	137,907	848	-	-	983,743
Total cartera de créditos bruta	Ps. 73,219,360	Ps. 36,329,209	Ps. 10,332,526	Ps. 382,931	Ps. 8,556,855	Ps. 128,820,881

31 de diciembre de 2014

	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing Financiero(1)	Total
Colombia	Ps. 49,187,351	Ps. 23,534,628	Ps. 2,975,580	Ps. 372,255	Ps. 7,909,418	Ps. 83,979,232
Panamá	4,130,056	1,999,896	1,476,053	-	134,817	7,740,822
Estados Unidos	3,163,240	114	-	-	-	3,163,354
Costa Rica	1,999,431	2,848,220	2,314,637	-	399,240	7,561,528
Nicaragua	1,280,413	816,097	268,672	-	5,539	2,370,721
Honduras	1,480,994	1,139,912	561,898	-	1,736	3,184,540
El Salvador	912,424	1,540,881	652,926	-	13,590	3,119,821
Guatemala	2,812,223	1,443,917	863,382	-	6,818	5,126,340
Otros países	935,414	131,101	-	-	3,282	1,069,797
Total cartera de créditos bruta	Ps. 65,901,546	Ps. 33,454,766	Ps. 9,113,148	Ps. 372,255	Ps. 8,474,440	Ps. 117,316,155

1 de enero de 2014

	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing Financiero(1)	Total
Colombia	Ps. 44,644,930	Ps. 20,964,372	Ps. 1,906,966	Ps. 364,227	Ps. 7,747,298	Ps. 75,627,793
Panamá	3,224,961	1,610,223	1,131,680	-	81,140	6,048,004
Estados Unidos	2,823,641	-	-	-	-	2,823,641
Costa Rica	1,335,806	2,116,428	1,645,014	-	290,781	5,388,029
Nicaragua	942,072	558,119	210,588	-	4,668	1,715,447
Honduras	1,139,516	805,486	450,504	-	-	2,395,506
El Salvador	702,271	970,454	514,274	-	13,675	2,200,674
Guatemala	2,287,586	966,534	691,726	-	6,491	3,952,337
Otros países	1,169,929	120,573	-	-	4,552	1,295,054
Total cartera de créditos bruta	Ps. 58,270,712	Ps. 28,112,189	Ps. 6,550,752	Ps. 364,227	Ps. 8,148,605	Ps. 101,446,485

(1) Ver Nota 10.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

A continuación se muestra la distribución de la cartera de créditos de Grupo Aval por destino económico al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014.

Sector	30 de junio de 2015						% Part.
	Comercial	Consumo	Microcrédito	Vivienda	Leasing Financiero(1)	Total	
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	Ps. 2,843,830	Ps. 221,152	Ps. 31,783	Ps. 23,115	Ps. 244,200	Ps. 3,364,080	2.61
Rentista de capital	502,657	1,063,899	3,210	99,431	161,970	1,831,167	1.42
Asalariado	620,512	31,963,592	39,021	9,599,577	717,956	42,940,658	33.33
Explotación de minas y canteras	2,213,700	11,811	254	2,932	240,578	2,469,275	1.92
Industrias manufactureras	13,219,209	235,881	40,890	44,269	1,185,766	14,726,015	11.43
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	3,581,067	1,257	86	122	62,185	3,644,717	2.83
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	462,690	7,187	1,310	919	94,037	566,143	0.44
Construcción	6,080,620	127,079	3,751	20,929	677,374	6,909,753	5.36
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	13,444,407	922,756	182,250	146,613	1,568,822	16,264,848	12.63
Transporte, almacenamiento	5,240,193	383,477	15,426	87,362	1,031,707	6,758,165	5.25
Alojamiento y servicios de comida	885,450	107,456	22,320	19,980	124,208	1,159,414	0.90
Información y comunicaciones	1,305,875	34,099	3,167	9,433	110,664	1,463,238	1.14
Actividades financieras y de seguros	6,733,098	17,921	131	5,535	114,853	6,871,538	5.33
Actividades inmobiliarias	2,860,747	55,136	529	8,834	649,652	3,574,898	2.78
Actividades profesionales, científicas y técnicas.	4,113,267	747,645	23,115	175,349	545,389	5,604,765	4.35
Actividades de servicios administrativos y de apoyo.	1,363,738	65,912	3,318	14,506	221,003	1,668,477	1.30
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	2,851,403	1,282	-	1,134	18,357	2,872,176	2.23
Educación	711,141	31,023	846	10,054	186,280	939,344	0.73
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	1,157,625	132,408	959	40,073	372,692	1,703,757	1.32
Actividades artísticas, de Entrenamiento y recreación	218,180	143,226	1,239	2,656	61,025	426,326	0.33
Otras actividades de servicios	2,711,400	52,802	9,278	19,483	167,630	2,960,593	2.30
Actividades de los hogares individuales en calidad de empleadores	94	1,979	21	220	313	2,627	0.00
Actividades de organizaciones y entidades extraterritoriales	98,457	229	27	-	194	98,907	0.08
Total por destino económico	Ps.73,219,360	Ps.36,329,209	Ps. 382,931	Ps. 10,332,526	Ps. 8,556,855	Ps.128,820,881	100

(1) Ver Nota 10.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

31 de diciembre de 2014

Sector	Comercial	Consumo	Microcrédito	Vivienda	Leasing Financiero(1)	Total	% Part.
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	Ps. 2,328,158	Ps. 210,742	Ps. 30,074	Ps. 18,893	Ps. 239,067	Ps. 2,826,934	2.41
Rentista de capital	472,473	996,409	2,915	84,266	164,022	1,720,085	1.47
Asalariado	713,260	29,341,805	40,094	8,531,106	711,275	39,337,540	33.53
Explotación de minas y canteras	2,250,342	11,257	217	944	266,550	2,529,310	2.16
Industrias manufactureras	12,106,929	222,520	38,603	34,650	1,215,046	13,617,748	11.61
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	3,711,048	1,013	56	-	74,242	3,786,359	3.23
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	475,176	6,592	1,283	796	90,116	573,963	0.49
Construcción	5,944,595	116,519	3,667	17,298	772,443	6,854,522	5.84
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	13,561,747	869,567	178,105	121,274	1,508,989	16,239,682	13.84
Transporte, almacenamiento	4,118,773	356,787	15,372	76,752	1,081,682	5,649,366	4.82
Alojamiento y servicios de comida	823,247	101,361	21,463	15,692	119,551	1,081,314	0.92
Información y comunicaciones	1,237,437	31,688	2,830	6,674	96,835	1,375,464	1.17
Actividades financieras y de Seguros	6,187,533	16,444	134	3,863	106,919	6,314,893	5.38
Actividades inmobiliarias	2,454,645	51,475	496	7,426	636,664	3,150,706	2.69
Actividades profesionales, científicas y técnicas	1,911,371	718,117	22,360	121,056	333,135	3,106,039	2.65
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	1,150,981	59,951	2,916	9,938	224,909	1,448,695	1.23
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	2,675,693	1,152	-	218	17,422	2,694,485	2.30
Educación	494,786	29,387	898	8,600	77,472	611,143	0.52
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	1,070,499	122,306	953	32,794	464,000	1,690,552	1.44
Actividades artísticas, de Entrenamiento y recreación	206,718	123,861	1,272	2,002	62,799	396,652	0.34
Otras actividades de servicios	1,929,529	63,689	8,500	18,797	209,981	2,230,496	1.90
Actividades de los hogares individuales en calidad de empleadores	473	1,893	27	109	-	2,502	0.00
Actividades de organizaciones y entidades extraterritoriales	76,133	231	20	-	1,321	77,705	0.07
Total por destino económico	Ps.65,901,546	Ps.33,454,766	Ps. 372,255	Ps. 9,113,148	Ps. 8,474,440	Ps.117,316,155	100

(1) Ver Nota 10.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Sector	1 de enero de 2014						Total	% Part.
	Comercial	Consumo	Microcrédito	Vivienda	Leasing Financiero(1)			
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	Ps. 2,071,168	Ps. 190,229	Ps. 16,030	Ps. 20,982	Ps. 202,167	Ps. 2,500,576	2.46	
Rentista de capital	422,800	837,903	26,556	25,816	161,585	1,474,660	1.45	
Asalariado	1,075,330	24,536,637	140,429	6,151,840	561,092	32,465,328	32.00	
Explotación de minas y canteras	2,091,614	10,607	554	273	261,947	2,364,995	2.33	
Industrias manufactureras	10,953,232	187,648	12,694	39,439	1,177,656	12,370,669	12.19	
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	2,609,830	967	-	60	146,938	2,757,795	2.72	
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	401,891	5,787	86	1,031	83,623	492,418	0.49	
Construcción	5,257,271	94,419	7,855	4,726	814,870	6,179,141	6.09	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	11,168,864	875,517	55,832	191,201	1,400,026	13,691,440	13.50	
Transporte, almacenamiento	3,757,092	322,854	23,536	39,443	1,133,540	5,276,465	5.20	
Alojamiento y servicios de comida	694,772	85,584	3,646	22,899	107,197	914,098	0.90	
Información y comunicaciones	1,112,446	25,281	2,365	3,789	91,628	1,235,509	1.22	
Actividades financieras y de Seguros	5,795,094	13,338	481	731	111,391	5,921,035	5.84	
Actividades inmobiliarias	1,799,137	43,350	2,725	1,380	593,481	2,440,073	2.41	
Actividades profesionales, científicas y técnicas	1,474,045	607,429	48,397	27,162	303,595	2,460,628	2.43	
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	1,086,260	46,882	1,445	3,545	221,188	1,359,320	1.34	
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	2,530,609	886	-	134	19,457	2,551,086	2.51	
Educación	438,777	24,914	3,887	2,141	74,736	544,455	0.54	
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	1,042,550	97,059	15,189	3,532	423,368	1,581,698	1.56	
Actividades artísticas, de Entrenamiento y recreación	168,973	55,339	423	1,377	59,131	285,243	0.28	
Otras actividades de servicios	2,153,143	47,844	2,097	9,157	198,411	2,410,652	2.38	
Actividades de los hogares individuales en calidad de empleadores	80	1,591	-	94	497	2,262	0.00	
Actividades de organizaciones y entidades extraterritoriales	165,734	124	-	-	1,081	166,939	0.16	
Total por destino económico	Ps.58,270,712	Ps.28,112,189	Ps. 364,227	Ps. 6,550,752	Ps. 8,148,605	Ps. 101,446,485	100	

(1) Ver Nota 10.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Deuda soberana

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la cartera de inversiones en activos financieros en instrumentos de deuda está compuesta principalmente por títulos valores emitidos o avalados por las instituciones del Gobierno de Colombia que representan el 57.4% y 57.5% respectivamente del total del portafolio.

A continuación se detalla la exposición a deuda soberana por país.

	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014	
		Participación		Participación
Grado de inversión (1)	Ps. 15,272,620	92.99%	Ps. 14,534,945	93.16%
Brasil	5,415	0.03%	28,691	0.18%
Colombia	14,850,657	90.42%	14,030,252	89.93%
México	26,691	0.16%	32,999	0.21%
Panamá	357,503	2.18%	379,563	2.43%
Perú	-	0.00%	12,535	0.08%
USA	32,354	0.20%	50,905	0.33%
Especulativo (2)	1,151,430	7.01%	1,066,550	6.84%
Costa Rica	644,831	3.93%	568,328	3.64%
El Salvador	74,843	0.46%	50,549	0.32%
Guatemala	106,241	0.65%	126,628	0.81%
Honduras	324,275	1.97%	319,496	2.05%
Nicaragua	1,240	0.01%	1,549	0.01%
Total riesgo soberano	Ps. 16,424,050	100.00%	Ps. 15,601,495	100.00%

(1) El Grado de inversión incluye calificación de riesgo de Fitch Ratings Colombia S.A. de F1+ a F3, BRC de Colombia de BRC 1+ a BRC 3 y Standard & Poor's de A1 a A3.

(2) El Grado especulativo incluye calificación de riesgo de Fitch Ratings Colombia S.A. de B a E, BRC de Colombia de BRC 4 a BRC 6 y Standard & Poor's de B1 a D.

Proceso de otorgamiento de créditos y cupos de contraparte

Cada banco de Grupo Aval asume el riesgo de crédito en dos frentes: la actividad propiamente de crédito, que incluye operaciones de crédito comercial, consumo, hipotecario y microcrédito y la actividad de tesorería, que incluye operaciones interbancarias, administración de portafolios de inversión, operaciones con derivados y negociación de divisas, entre otras. A pesar de ser negocios independientes, la naturaleza de riesgo de insolvencia de la contraparte es equivalente y por tanto los criterios con los que se gestionan son los mismos.

Los principios y reglas para el manejo del crédito y del riesgo de crédito en cada banco se encuentran consignados en su manual de crédito, concebido tanto para la actividad bancaria tradicional como para la actividad de tesorería. Los criterios de evaluación para medir el riesgo crediticio siguen los principales instructivos impartidos por los Comités de Riesgos de Crédito y Tesorería.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

La máxima autoridad en materia crediticia es la Junta Directiva de cada banco, que orienta la política general y tiene la potestad de otorgar los más altos niveles de crédito permitidos. En la operación bancaria las facultades para otorgar cupos y créditos dependen del monto, plazo y garantías ofrecidas por el cliente. La Junta Directiva de cada banco ha delegado parte de su facultad crediticia en diferentes estamentos y ejecutivos, quienes tramitan las solicitudes de crédito y son responsables del análisis, seguimiento y resultado.

Por su parte, en las operaciones de la actividad de tesorería, es la Junta Directiva la que aprueba los cupos de operación y contraparte. El control del riesgo se realiza a través de tres mecanismos esencialmente: asignación anual de cupos de operación y control diario, evaluación trimestral de solvencia por emisores e informe de concentración de inversiones por grupo económico.

Adicionalmente, para la aprobación de créditos se tienen en cuenta, entre otras consideraciones, la probabilidad de incumplimiento, los cupos de contraparte, la tasa de recuperación de las garantías recibidas, el plazo de los créditos y la concentración por sectores económicos.

Cada banco cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC), el cual es administrado por la Dirección de Riesgo de Crédito y Tesorería y contempla, entre otros, el diseño, la implantación y la evaluación de las políticas y herramientas de riesgo definidas por el Comité de Riesgo de Crédito y Tesorería y la Junta Directiva. Los avances hechos en el SARC han permitido obtener importantes logros en la integración de las herramientas de medición del riesgo crediticio en los procesos de otorgamiento de crédito de cada banco.

Cada banco para el otorgamiento de cartera de consumo e hipotecaria cuenta con dos modelos para la evaluación del riesgo de crédito: el primero es el de rating financiero, que es un modelo estadístico basado en la información financiera del cliente y se utiliza tanto en el proceso de aprobación, como en el proceso de administración y seguimiento de la cartera. El segundo modelo se basa tanto en el rating financiero como en la historia de comportamiento del cliente con el banco y se utiliza en el proceso de calificación de los clientes, ya que es la información más completa y predictiva para evaluar el riesgo de crédito de un cliente.

Proceso de monitoreo del riesgo de crédito

El proceso de monitoreo y seguimiento al riesgo de crédito de cada banco, se efectúa en varias etapas que incluyen un seguimiento y gestión de recaudo diario con base en análisis de cartera vencida por edades, calificación por niveles de riesgo, seguimiento permanente a clientes de alto riesgo, proceso de reestructuración de operaciones y recepción de bienes recibidos en pago.

Diariamente los bancos producen listados de cartera vencida y con base en dichos análisis, diverso personal del banco efectúa procedimientos de cobro por medio de llamadas telefónicas, correos electrónicos, o requerimientos escritos de cobro.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 01 de enero de 2014, el siguiente es el resumen de la cartera vencida por edades de vencimiento:

	30 de junio de 2015			Total clientes en mora no deteriorados
	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	
Comercial	Ps. 1,192,557	Ps. 180,207	Ps. 68,090	Ps. 1,440,854
Consumo	1,336,762	456,864	139,335	1,932,961
Vivienda hipotecaria	266,893	89,655	17,605	374,153
Microcrédito	51,446	9,533	5,823	66,802
Leasing Financiero (1)	657,960	70,562	36,145	764,667
Total valor bruto de cartera	Ps. 3,505,618	Ps. 806,821	Ps. 266,998	Ps. 4,579,437

	31 de diciembre de 2014			Total clientes en mora no deteriorados
	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	
Comercial	Ps. 618,835	Ps. 196,475	Ps. 95,545	Ps. 910,855
Consumo	1,094,963	397,782	126,695	1,619,440
Vivienda	125,721	88,699	16,089	230,509
Microcrédito	43,374	9,653	5,555	58,582
Leasing Financiero (1)	518,335	38,481	32,311	589,127
Total valor bruto de cartera	Ps. 2,401,228	Ps. 731,090	Ps. 276,195	Ps. 3,408,513

	1 de enero de 2014			Total clientes en mora no deteriorados
	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	
Comercial	Ps. 639,555	Ps. 105,199	Ps. 57,836	Ps. 802,590
Consumo	915,039	353,611	112,394	1,381,044
Vivienda	83,206	108,436	12,255	203,897
Microcrédito	38,111	8,549	5,783	52,443
Leasing Financiero (1)	584,106	50,675	8,813	643,594
Total valor bruto de cartera	Ps. 2,260,017	Ps. 626,470	Ps. 197,081	Ps. 3,083,568

(1) Ver Nota 10.

Cada banco evalúa trimestralmente la cartera comercial por sectores económicos, en donde se evalúan macro sectores, con el objeto de monitorear la concentración por sector económico y el nivel de riesgo en cada uno de ellos.

A nivel individual cada banco semestralmente efectúa un análisis individual del riesgo de crédito con saldos vigentes superiores a Ps. 2,000 millones con base en información financiera actualizada del cliente, cumplimiento de los términos pactados, garantías recibidas y consultas a las centrales de riesgos; con base en dicha información procede a clasificar los clientes por niveles de riesgo en categoría A- Normal, B- Subnormal, C- Deficiente, D- Dudoso recaudo y E- Irrecuperable. Para los créditos de consumo hipotecario y microcrédito la calificación anterior por niveles de riesgo se efectúa mensualmente teniendo en cuenta fundamentalmente la antigüedad de su vencimiento y otros factores de riesgo. Para tal efecto Grupo Aval también hace una consolidación de los endeudamientos de cada cliente y determina su probabilidad y cálculo de deterioro a nivel consolidado.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

La exposición al riesgo crediticio es administrada a través de un análisis periódico de la habilidad de los prestatarios o prestatarios potenciales, para determinar su capacidad de pago de capital e intereses. La exposición al riesgo crediticio es también mitigada, en parte, a través de la obtención de garantías colaterales, corporativas y personales.

Al 30 de junio de 2015 , 31 de diciembre de 2014 y 01 de enero de 2014 el siguiente es el resumen de la cartera por calificación de niveles de riesgo.

Comercial	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	01 de enero de 2014
"A" Riesgo Normal	Ps. 69,227,026	Ps. 62,435,391	Ps. 54,923,855
"B" Riesgo Aceptable	1,856,936	1,540,558	1,758,832
"C" Riesgo Apreciable	1,095,567	1,000,217	784,213
"D" Riesgo Significativo	641,399	573,032	464,579
"E" Riesgo de incobrabilidad	398,432	352,348	339,233
Saldo bruto de cartera comercial	Ps. 73,219,360	Ps. 65,901,546	Ps. 58,270,712
Consumo			
"A" Riesgo Normal	Ps. 33,479,152	Ps. 30,686,356	Ps. 26,071,753
"B" Riesgo Aceptable	769,716	867,042	563,918
"C" Riesgo Apreciable	1,168,883	957,667	623,947
"D" Riesgo Significativo	611,393	669,904	583,679
"E" Riesgo de incobrabilidad	300,065	273,797	268,892
Saldo bruto de cartera de consumo	Ps. 36,329,209	Ps. 33,454,766	Ps. 28,112,189
Microcrédito			
"A" Riesgo Normal	Ps. 333,617	Ps. 322,696	Ps. 321,146
"B" Riesgo Aceptable	10,141	10,250	8,942
"C" Riesgo Apreciable	5,876	5,851	5,941
"D" Riesgo Significativo	4,501	4,838	4,064
"E" Riesgo de incobrabilidad	28,796	28,620	24,134
Saldo bruto de cartera de microcrédito	Ps. 382,931	Ps. 372,255	Ps. 364,227
Vivienda			
"A" Riesgo Normal	9,601,015	8,481,607	6,063,629
"B" Riesgo Aceptable	174,614	152,536	141,543
"C" Riesgo Apreciable	421,914	342,732	259,012
"D" Riesgo Significativo	30,611	30,733	23,477
"E" Riesgo de incobrabilidad	104,372	105,540	63,091
Saldo bruto de cartera de vivienda	Ps. 10,332,526	Ps. 9,113,148	Ps. 6,550,752
Leasing financiero			
"A" Riesgo Normal	7,760,637	7,777,090	7,626,856
"B" Riesgo Aceptable	446,976	355,327	277,238
"C" Riesgo Apreciable	144,393	148,906	81,860
"D" Riesgo Significativo	154,417	136,142	98,870
"E" Riesgo de incobrabilidad	50,432	56,975	63,781
Saldo bruto de cartera de leasing financiero	Ps. 8,556,855	Ps. 8,474,440	Ps. 8,148,605
Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos	Ps. 128,820,881	Ps. 117,316,155	Ps. 101,446,485

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Con base en las calificaciones anteriores cada banco prepara una lista de clientes que potencialmente pueden tener un impacto importante de pérdida para el banco y con base en dicha lista se efectúa una asignación de personas que deben efectuar un seguimiento individual a cada cliente, el cual incluye reuniones con el mismo para determinar las causas potenciales de riesgo y buscar soluciones en conjunto para lograr el cumplimiento de las obligaciones del deudor.

Reestructuración de operaciones de crédito por problemas financieros del deudor

Cada banco de Grupo Aval efectúa periódicamente reestructuraciones de deuda de clientes que tienen problemas para el cumplimiento de sus obligaciones crediticias con el banco, solicitadas por el deudor. Dichas reestructuraciones consisten generalmente en ampliaciones en el plazo, rebajas de intereses o condonación parcial de las deudas.

La política base para el otorgamiento de dichas refinanciaciones a nivel de Grupo Aval es proveer al cliente con una viabilidad financiera que le permita adaptar las condiciones de pago de la deuda a una nueva situación de generación de fondos. El uso de reestructuraciones con el único propósito de retardar la constitución de provisiones está prohibido al nivel de Grupo Aval.

Cuando un crédito es reestructurado por problemas financieros del deudor, dicha deuda es marcada dentro de los archivos de cada banco como crédito reestructurado de acuerdo con las normas de la Superintendencia Financiera de Colombia. El proceso de reestructuración tiene un impacto negativo en la calificación de riesgo del deudor. La calificación de riesgo efectuada al momento de la reestructuración sólo es mejorada cuando el cliente viene cumpliendo satisfactoriamente durante un período prudencial con los términos del acuerdo y su nueva situación financiera es adecuada o se obtienen suficientes garantías adicionales.

De acuerdo con lo establecido en la NIC 39 – párrafo 39C, los créditos reestructurados son incluidos para evaluación por deterioro y determinación de provisiones; sin embargo, la marcación de un crédito como reestructurado no necesariamente implica su calificación como crédito deteriorado porque en la mayoría de los casos se obtienen nuevas garantías que respaldan la obligación.

Créditos reestructurados	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>01 de enero de 2014</u>
Local	923,783	970,154	914,780
Extranjero	318,322	303,411	243,281
Devengan intereses	Ps. 1,242,105	Ps. 1,273,565	Ps. 1,158,061
Local	893,268	806,518	783,757
Extranjero	48,896	71,317	29,859
No devengan intereses	942,164	877,835	813,616
Total reestructurados	Ps. 2,184,269	Ps. 2,151,400	Ps. 1,971,677

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Recepción de bienes recibidos en pago

Cuando los procesos de cobros persuasivos o de reestructuración de créditos no tienen resultados satisfactorios dentro de tiempos prudenciales, se procede a efectuar su cobro por vía jurídica o se llegan a acuerdos con el cliente para la recepción de bienes recibidos en pago. Cada banco tiene políticas claramente establecidas para la recepción de bienes recibidos en pago y cuenta con departamentos separados especializados en el manejo de estos casos, recepción de los bienes en pago y su venta posterior.

Durante los semestres terminados en 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el siguiente es el detalle de los bienes recibidos en pago y vendidos en dichos períodos

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Bienes recibidos en pago	Ps. 171,972	Ps. 152,806
Bienes vendidos	190,691	47,970
	Ps. 362,663	Ps. 200,776

4.2 Riesgos de mercado

Grupo Aval participa en los mercados monetario, cambiario y de capitales buscando satisfacer sus necesidades y las de sus clientes de acuerdo con las políticas y niveles de riesgo establecidos. En este sentido, administra diferentes portafolios de activos financieros dentro de los límites y niveles de riesgo permitidos.

El riesgo de mercado surge por posiciones abiertas de Grupo Aval en portafolios de inversión en títulos de deuda, instrumentos derivados e instrumentos de patrimonio registrados a valor razonable, por cambios adversos en factores de riesgo tales como: tasas de interés, inflación, tipos de cambio de las monedas extranjeras, precios de las acciones, márgenes de crédito de los instrumentos y la volatilidad de estos, así como en la liquidez de los mercados en los cuales los bancos de Grupo Aval opera.

Para propósitos del análisis, el riesgo de mercado lo hemos segmentado, en riesgo de precio y/o tasas de interés y tasas de cambio de los títulos de renta fija y riesgo de precio de las inversiones en títulos patrimoniales.

4.2.1 Riesgo de instrumentos financieros

Las entidades de Grupo Aval negocian instrumentos financieros con varios objetivos, dentro de los cuales se destacan:

- Ofrecer productos a la medida de las necesidades de los clientes, que cumplan, entre otras, la función de cubrimiento de sus riesgos financieros.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

- Estructurar portafolios para aprovechar los arbitrajes entre diferentes curvas, activos y mercados y obtener rentabilidades con consumo patrimonial adecuado.
- Realizar operaciones con derivados, tanto con fines de cobertura de riesgos de posiciones activas y pasivas de su balance, como con fines de intermediación con clientes o para capitalizar oportunidades de arbitraje, tanto de tasa de cambio, como de tasas de interés en los mercados local y externo.

En la realización de estas operaciones, las entidades incurren en riesgos dentro de límites definidos o bien mitigan los mismos con el uso de operaciones de otros instrumentos financieros derivados o no.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 Grupo Aval tenía los siguientes activos y pasivos financieros a valor razonable sujetos a riesgo de mercado:

Cuenta	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Inversiones en título de deuda	Ps. 15,708,741	Ps. 16,542,034
Instrumento derivados de negociación	675,055	1,047,837
Instrumento derivados de cobertura	41,382	64,834
Total activos	16,425,178	17,654,705
Instrumento derivativos pasivos de negociación	867,017	1,183,079
Instrumento derivativos pasivos de cobertura	399,908	559,479
	1,266,925	1,742,558
Posición neta	Ps. 15,158,253	Ps. 15,912,147

Descripción de objetivos, políticas y procesos para la gestión del riesgo de negociación

Los bancos de Grupo Aval participan en los mercados monetario, cambiario y de capitales buscando satisfacer sus necesidades y las de sus clientes de acuerdo con las políticas y niveles de riesgo establecidos. En este sentido, administra diferentes portafolios de activos financieros dentro de los límites y niveles de riesgo permitidos.

Los riesgos asumidos en las operaciones, tanto del libro bancario como del libro de tesorería, son consistentes con la estrategia de negocio general de los bancos y su apetito al riesgo, con base en la profundidad de los mercados para cada instrumento, su impacto en la ponderación de activos por riesgo y nivel de solvencia, el presupuesto de utilidades establecido para cada unidad de negocio y la estructura de balance.

Las estrategias de negocio se establecen de acuerdo con límites aprobados, buscando un equilibrio en la relación rentabilidad/riesgo. Así mismo, se cuenta con una estructura de límites congruentes con la filosofía general de los bancos, basada en sus niveles de capital, el desempeño de las utilidades y la tolerancia de la entidad al riesgo.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

El sistema de administración de riesgos de mercado SARM permite a las entidades identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de mercado al que se encuentra expuesto, en función de las posiciones asumidas en la realización de sus operaciones.

Existen varios escenarios bajo los cuales Grupo Aval está expuesto a riesgos de mercado.

- Tasa de interés

Los portafolios de Grupo Aval se encuentran expuestos a este riesgo cuando la variación del valor de mercado de las posiciones activas frente a un cambio en las tasas de interés no coincida con la variación del valor de mercado de las posiciones pasivas y esta diferencia no se halle compensada por la variación en el valor de mercado de otros instrumentos o cuando el margen futuro, debido a operaciones pendientes, dependa de las tasas de interés.

- Tasa de cambio

Los portafolios de Grupo Aval, están expuestos al riesgo cambiario cuando el valor actual de las posiciones activas en cada divisa no coincida con el valor actual de las posiciones pasivas en la misma divisa y la diferencia no esté compensada, se tome posiciones en productos derivados cuyo subyacente esté expuesto al riesgo de cambio y no se haya inmunizado completamente la sensibilidad del valor frente a variaciones en los tipos de cambio, se tomen exposiciones a riesgo de tasa de interés en divisas diferentes a su divisa de referencia, que puedan alterar la igualdad entre el valor de las posiciones activas y el valor de las posiciones pasivas en dicha divisa y que generen pérdidas o ganancias, o cuando el margen dependa directamente de los tipos de cambio.

Gestión del riesgo

La alta dirección y Junta Directiva de los bancos, participan activamente en la gestión y control de riesgos, mediante el análisis de un protocolo de reportes establecido y la conducción de diversos comités, que de manera integral efectúan seguimiento, tanto técnico como fundamental, a las diferentes variables que influyen en los mercados a nivel interno y externo, con el fin de dar soporte a las decisiones estratégicas.

Así mismo, el análisis y seguimiento de los diferentes riesgos en que incurren los bancos en sus operaciones, es fundamental para la toma de decisiones y para la evaluación de los resultados. De otra parte, un permanente análisis de las condiciones macroeconómicas, es fundamental en el logro de una combinación óptima de riesgo, rentabilidad y liquidez.

Los riesgos asumidos en la realización de operaciones se plasman en una estructura de límites para las posiciones en diferentes instrumentos según su estrategia específica, la profundidad de los mercados en que se opera, su impacto en la ponderación de activos por riesgo y nivel de solvencia así como estructura de balance. Estos límites se monitorean diariamente y se reportan semanalmente a la Junta Directiva de cada banco.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

En adición y con el fin de minimizar los riesgos de tasa de interés y tasa de cambio de algunos rubros de su balance, el banco y sus subsidiarias financieras implementan estrategias de cobertura mediante la toma de posiciones en instrumentos derivados tales como operaciones forward NDF de TES, simultáneas y operaciones forward sobre tasa de cambio.

Métodos utilizados para medir el riesgo

Los riesgos de mercado se cuantifican a través de modelos de valor en riesgo (interno y estándar). Así mismo, se realizan mediciones por la metodología de simulación histórica. Las Juntas Directivas aprueban una estructura de límites, en función del valor en riesgo asociado al presupuesto anual de utilidades y establece límites adicionales por tipo de riesgo.

Los bancos utilizan el modelo estándar para la medición, control y gestión del riesgo de mercado de las tasas de interés y las tasas de cambio en los libros de tesorería y bancario, en concordancia con los requerimientos de la Superintendencia Financiera de Colombia. Estos ejercicios se realizan con una frecuencia diaria y mensual para cada una de las exposiciones en riesgo de los bancos. Actualmente se mapean las posiciones activas y pasivas del libro de tesorería, dentro de zonas y bandas de acuerdo con la duración de los portafolios, las inversiones en títulos participativos y la posición neta (activo menos pasivo) en moneda extranjera, tanto del libro bancario como del libro de tesorería, en línea con el modelo estándar recomendado por el Comité de Basilea.

Igualmente, los bancos cuentan con modelos paramétricos y no paramétricos de gestión interna basados en la metodología del Valor en Riesgo (VeR), los cuales le han permitido complementar la gestión de riesgo de mercado a partir de la identificación y el análisis de las variaciones en los factores de riesgo (tasas de interés, tasas de cambio e índices de precios) sobre el valor de los diferentes instrumentos que conforman los portafolios. Dichos modelos son Risk Metrics de JP Morgan y simulación histórica.

El uso de estas metodologías ha permitido estimar las utilidades y el capital en riesgo, facilitando la asignación de recursos a las diferentes unidades de negocio, así como comparar actividades en diferentes mercados e identificar las posiciones que tienen una mayor contribución al riesgo de los negocios de la tesorería. De igual manera, estas herramientas son utilizadas para la determinación de los límites a las posiciones de los negociadores y para revisar posiciones y estrategias rápidamente, a medida que cambian las condiciones del mercado.

Las metodologías utilizadas para la medición de VeR son evaluadas periódicamente y sometidas a pruebas de backtesting que permiten determinar su efectividad. En adición, los bancos cuentan con herramientas para la realización de pruebas estrés y/o sensibilización de portafolios bajo la simulación de escenarios extremos.

Adicionalmente, se tienen establecidos límites por “Tipo de Riesgo” asociado a cada uno de los instrumentos que conforman los diferentes portafolios (sensibilidades o efectos en el valor del portafolio como consecuencia de movimientos en las tasas de interés o factores correspondientes - impacto de variaciones en factores de riesgo específicos: Tasa de interés (Rho), Tasa de cambio (Delta), Volatilidad (vega), entre otros.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Igualmente, los bancos han establecido cupos de contraparte y de negociación por operador para cada una de las plataformas de negociación de los mercados en que opera. Estos límites y cupos son controlados diariamente por el Back Office y el Middle Office del banco. Los límites de negociación por operador son asignados a los diferentes niveles jerárquicos de la tesorería en función de la experiencia que el funcionario posea en el mercado, en la negociación de este tipo de productos y en la administración de portafolios.

También, se cuenta con un proceso de seguimiento a los precios limpios del vector internacional (bonos renta fija emitidos en el exterior) publicados por “Infovalmer” en donde diariamente se busca identificar aquellos precios con diferencias significativas entre el suministrado por el proveedor de precios y el observado en la plataforma Bloomberg. Este seguimiento se realiza con el objetivo de retroalimentar al proveedor de precios sobre las diferencias de precios más significativas y que estos sean revisados.

De la misma manera, se realiza un análisis cualitativo de la liquidez de los precios de los bonos de renta fija emitidos en el exterior que busca determinar la profundidad del mercado para este tipo de instrumentos.

Finalmente, dentro de la labor de monitoreo de las operaciones se controlan diferentes aspectos de las negociaciones tales como condiciones pactadas, operaciones poco convencionales o por fuera de mercado, operaciones con vinculados, etc.

De acuerdo con el modelo estándar, el valor en riesgo de mercado (VeR) a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 para los diferentes bancos de Grupo Aval fue el siguiente:

Banco	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Valor	Puntos básicos de patrimonio técnico	Valor	Puntos básicos de patrimonio técnico
Banco Bogotá	882,709	108	812,495	113
Banco de Occidente	210,858	96	272,538	129
Banco Popular	146,728	134	133,238	129
Banco AV Villas	136,521	217	72,000	149

Los indicadores de VeR que presentaron los bancos de Grupo Aval durante los semestres terminados en 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se resumen a continuación:

Banco de Bogotá

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio

30 de junio de 2015

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	560,718	648,733	725,027	660,454
Tasa de cambio	19,479	35,159	46,162	19,479
Acciones	8,242	9,548	11,060	8,242
Carteras Colectivas	194,534	197,603	203,721	194,534
VeR Total	782,973	891,043	985,970	882,709

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

31 de diciembre de 2014

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	527,048	586,700	673,857	560,717
Tasa de cambio	6,752	21,788	46,162	46,162
Acciones	11,060	12,472	14,087	11,060
Carteras Colectivas	169,336	179,858	194,556	194,556
VeR Total	714,196	800,818	928,662	812,495

Como consecuencia del comportamiento en el VeR, los activos del banco ponderados por riesgo de mercado se mantuvieron en promedio alrededor del 5.93% del total de activos ponderados por riesgo.

Banco de Occidente

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio

30 de junio de 2015

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés en pesos	152,698	187,239	211,348	152,698
Tasa de interés en moneda extranjera	1,117	1,986	3,331	3,331
Tasa de interés en UVR	42,177	47,373	53,338	49,494
Tasa de cambio	1,793	2,653	3,648	1,793
Carteras Colectivas	3,026	3,421	3,554	3,542
VeR Total	200,811	242,672	275,219	210,858

31 de diciembre de 2014

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés en pesos	157,913	181,926	221,565	221,565
Tasa de interés en moneda extranjera	715	898	1,281	808
Tasa de interés en UVR	35,343	41,883	46,106	44,740
Tasa de cambio	616	1,635	2,352	2,052
Carteras Colectivas	3,254	3,313	3,372	3,372
VeR Total	197,841	229,655	274,676	272,537

Como consecuencia del comportamiento en el VeR, los activos del banco ponderados por riesgo de Mercado se mantuvieron en promedio alrededor del 13.50% del total de activos ponderados por riesgo durante el semestre terminado en 30 de junio de 2015 y del 13.69% en el semestre terminado en 31 de diciembre de 2014.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Banco Popular

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio

30 de junio de 2015

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés en pesos	974,304	1,127,757	1,585,511	1,373,814
Tasa de interés en moneda extranjera	-	-	-	-
Tasa de interés en UVR	70,546	117,488	193,416	87,328
Tasa de cambio	102	1,148	3,320	73
Acciones	17	20	21	21
Carteras Colectivas	4,381	4,944	5,492	5215
VeR Total	1,049,350	1,251,357	1,787,760	1,466,451

31 de diciembre de 2014

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés en pesos	961,196	1,160,026	1,560,715	1,123,393
Tasa de interés en moneda extranjera	-	-	-	-
Tasa de interés en UVR	185,401	286,412	333,393	187,345
Tasa de cambio	2,049	7,210	17,984	2,049
Acciones	141	166	189	189
Carteras Colectivas	4,221	5,529	7,452	4,550
VeR Total	1,153,008	1,459,343	1,919,733	1,317,526

Como consecuencia del comportamiento en el VeR, los Activos del banco Ponderados por Riesgo de Mercado se mantuvieron en promedio alrededor del 18% del total de activos ponderados por riesgo.

Banco AV Villas

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio

30 de junio de 2015

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés en pesos	66,665	114,584	138,285	136,263
Tasa de interés en moneda extranjera	-	37	55	22
Tasa de interés en UVR	117	401	514	117
Tasa de cambio	1	33	395	1
Acciones	-	-	-	-
Carteras Colectivas	73	106	591	116
VeR Total	66,856	115,161	139,840	136,519

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

31 de diciembre de 2014

	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés en pesos	60,774	88,848	102,680	71,064
Tasa de interés en moneda extranjera	-	-	-	-
Tasa de interés en UVR	454	477	594	454
Tasa de cambio	-	110	448	393
Acciones	-	-	-	-
Carteras Colectivas	1	135	720	89
VeR Total	61,229	89,570	104,442	72,000

Como consecuencia del comportamiento en el VeR, los Activos del banco Ponderados por Riesgo de Mercado se mantuvieron en promedio alrededor del 15.37% del total de activos ponderados por riesgo.

4.2.2 Riesgo de precio de inversiones en instrumentos de patrimonio y activos biológicos

Grupo Aval por intermedio de su subsidiaria CORFICOL tiene principalmente exposiciones a riesgo de precio de activos financieros en instrumentos de patrimonio por variaciones adversas en los precios de mercado de dichas inversiones. Dicha filial de acuerdo con las normas contables colombianas tiene como objeto social promover el desarrollo de empresas en el mediano y largo plazo.

Al 30 de junio de 2015

La Corporación y subordinadas tienen exposiciones a riesgo de precio de activos financieros en instrumentos de patrimonio (inversiones de renta variable) que cotizan en bolsa, están expuesta a la variación de los precios de dichas inversiones, si al cierre los precios de estas inversiones hubieran estado un 1% por encima o por debajo, el impacto menor o mayor en el ORI de la Corporación sería de Ps.6,439 millones antes de impuestos.

Al 31 de diciembre de 2014

La Corporación dentro de los instrumentos de patrimonio (inversiones de renta variable) que cotizan en bolsa, está expuesta a la variación de los precios de dichas inversiones, si al cierre los precios de estas inversiones hubieran estado un 1% por encima o por debajo, el impacto menor o mayor en el ORI de la Corporación sería de Ps. 6,962 millones antes de impuestos.

Grupo Aval deriva una porción de sus ingresos de la venta de activos biológicos por concepto de plantaciones de palma africana y caucho. En algunas ocasiones, Grupo Aval usa instrumentos financieros derivativos para cubrir los riesgos de variación en la tasa de cambio del dólar frente al peso y variaciones del precio de mercado en los mercados internacionales. Grupo Aval no produce aceite de palma africana de Malaysia, ni vende su producto en el mercado de Rotterdam, sin embargo Grupo Aval ha determinado que su aceite de palma africana es altamente correlativo con los precios del aceite de palma negociados en esas dos plazas.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Durante 2015 excluyendo el efecto de las actividades de cobertura, si el precio promedio del caucho técnicamente especificado (TSR20) hubiera sido 5% más o menos alto con las otras variables mantenidas constantes la utilidad del período antes de impuestos de Grupo Aval hubiera sido la siguiente:

Plantaciones de caucho

	Precio TSR20 de referencia USD/ton	Cambio en el precio de cierre del ejercicio	Valor del activo biológico	Efecto en la utilidad antes de impuestos	Efecto en el patrimonio neto
jun-15	2841	5%	123,782	16,058	103,682
	2705	-	113,365	6,568	96,806
	2570	(5%)	102,934	(3,862)	89,922
dic-14	2841	5%	114,258	4,922	83,039
	2705	-	104,419	(4,918)	76,545
	2570	(5%)	94,565	(14,771)	13,854

Plantaciones de Palma Africana

	Precio CPO de referencia USD/ton	Cambio en el precio de cierre del ejercicio	Valor del activo biológico	Efecto en la utilidad antes de impuestos	Efecto en el patrimonio neto
jun-15	920	5%	81,734	14,917	131,933
	877	-	71,734	4,916	12,494
	833	(5%)	61,731	(5,086)	117,947
dic-14	767	5%	72,677	(20,304)	121,361
	730	-	71,408	(21,573)	120,527
	694	(5%)	70,139	(22,842)	119,694

Adicional a lo anterior, el valor razonable de los activos biológicos es afectado por situaciones diferentes a mercado tales como: el clima, falta de lluvia, desastres naturales y plagas que los afectan. Las subsidiarias que manejan activos biológicos han tomado todas las provisiones necesarias para disminuir estos riesgos desde el punto de vista operativo.

4.3 Riesgo de variación en el tipo de cambio de moneda extranjera

Grupo Aval y sus subsidiarias operan internacionalmente y están expuestas a variaciones en el tipo de cambio que surgen de exposiciones en varias monedas, principalmente con respecto a los dólares de Estados Unidos de América y a Euros. El riesgo de tipo de cambio en moneda extranjera surge principalmente de activos y pasivos reconocidos e inversiones en subsidiarias y sucursales en el extranjero, en cartera de créditos, y en obligaciones en moneda extranjera y en transacciones comerciales futuras también en moneda extranjera.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Los bancos en Colombia están autorizados por el Banco de la República para negociar divisas y mantener saldos en moneda extranjera en cuentas en el exterior. Las normas legales en Colombia obligan a los bancos a mantener una posición propia diaria en moneda extranjera, determinada por la diferencia entre los derechos y las obligaciones denominados en moneda extranjera registrados dentro y fuera del balance general cuyo promedio de tres días hábiles, no puede exceder del veinte por ciento (20%) del patrimonio adecuado, así mismo, dicho promedio de tres días hábiles en moneda extranjera podrá ser negativo sin que exceda el cinco por ciento (5%) del patrimonio adecuado expresado en dólares estadounidenses.

Igualmente, debe cumplir con la posición propia de contado la cual es determinada por la diferencia entre los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, excluidos los derivados, y algunas inversiones. El promedio de tres días hábiles de esta posición propia de contado no puede exceder el cincuenta por ciento (50%) del patrimonio adecuado de la entidad; así mismo, no puede ser negativa.

Adicionalmente, debe cumplir con los límites de la posición bruta de apalancamiento, la cual se define como la sumatoria de los derechos y obligaciones en contratos con cumplimiento futuro denominados en moneda extranjera: las operaciones de contado denominadas en moneda extranjera con cumplimiento entre un día bancario (t+1) y tres días bancarios (t+3) y otros derivados sobre el tipo de cambio. El promedio de tres días hábiles de la posición bruta de apalancamiento no podrá exceder el quinientos cincuenta por ciento 550 (%) del monto del patrimonio adecuado de la entidad.

La determinación del monto máximo o mínimo de la posición propia diaria y de la posición propia de contado en moneda extranjera se debe establecer basado en el patrimonio adecuado de cada banco el último día del segundo mes calendario anterior, convertido a la tasa de cambio establecida por la Superintendencia Financiera al cierre del mes inmediatamente anterior.

Sustancialmente todos los activos y pasivos en moneda extranjera de Grupo Aval son mantenidos en dólares de los Estados Unidos de América. El siguiente es el detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos por Grupo Aval a nivel combinado a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, considerando que las eliminaciones a nivel de consolidación no tienen impacto en esta tabla.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

30 de junio de 2015				
Cuenta	Dólares americanos	Euros	Otras monedas expresadas en dólares americanos	Total millones de pesos Colombianos
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,186	137	1.41	11,219,039
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	3,520	1.50	-	9,102,766
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	930	-	-	2,404,425
Inversiones en instrumentos de patrimonio	1	-	-	1,683
Instrumentos derivativos de negociación	103	97	4	557,186
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	18,362	(235)	234	47,395,230
Otras cuentas por cobrar	411	64	4	1,257,065
Instrumentos derivativos de cobertura	13	-	-	33,231
Otros activos	4,941	-	-	12,773,319
Total activo	32,467	65	243	84,743,944
Pasivos				
Depósitos de clientes	15,690	4	-	40,570,294
Depósitos de instituciones financieras	373	3	1	974,693
Instrumentos derivativos de negociación	79	31	-	294,620
Obligaciones financieras de corto plazo	299	-	-	772,950
Obligaciones con entidades de redescuento	51	-	-	132,479
Obligaciones financieras de largo plazo	5,753	88	1	15,126,781
Instrumentos derivativos de cobertura	2	-	-	4,554
Otros pasivos	1,634	-	-	4,225,391
Total pasivos	23,881	126	2	62,101,762
Posición neta activa (pasivo)	8,586	(61)	241	22,642,182

31 de diciembre de 2014				
Cuenta	Dólares americanos	Euros	Otras monedas expresadas en dólares americanos	Total millones de pesos Colombianos
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,340	136	2	11,618,867
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	3,318	52	-	8,726,171
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	854	-	-	2,208,950
Inversiones en instrumentos de patrimonio	3	-	-	7,622
Instrumentos derivativos de negociación	3,319	39	13	8,725,715
Activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado	16,793	2,251	1	49,891,242
Otras cuentas por cobrar	237	2	2	624,228
Instrumentos derivativos de cobertura	(186)	-	-	(481,634)
Otros activos	5,117	-	-	13,228,226
Total activo	33,795	2,480	18	94,549,387
Pasivos				
Depósitos de instituciones financieras	246	6	-	653,692
Depósitos de clientes	18,761	25	-	48,570,440
Instrumentos derivativos de negociación	2,070	41	13	5,502,208
Obligaciones financieras de corto plazo	417	-	-	1,078,006
Obligaciones con entidades de redescuento	70	-	-	180,329
Obligaciones financieras de largo plazo	6,746	105	1	17,740,166
Instrumentos derivativos de cobertura	1,770	-	-	4,576,449
Otros pasivos	1,630	-	1	4,216,965
Total pasivos	31,710	177	15	82,518,257
Posición neta activa (pasivo)	2,085	2,303	3	12,031,130

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

El objetivo de los bancos de Grupo Aval en relación con las operaciones en moneda extranjera es atender fundamentalmente las necesidades de los clientes de comercio internacional y financiación en moneda extranjera y asumir posiciones de acuerdo con los límites autorizados.

La gerencia de Grupo Aval ha establecido políticas que requieren a sus subsidiarias manejar su riesgo de tipo de cambio en moneda extranjera contra su moneda funcional. Las entidades de Grupo Aval son requeridas a cubrir económicamente (incluso optando por tratamiento de cobertura contable) su exposición de tipo de cambio usando para ello operaciones con derivados especialmente con contratos forward. La posición neta en moneda extranjera de cada banco es controlada diariamente por las divisiones de tesorería de cada banco que son las encargadas de cerrar las posiciones ajustándolas a los niveles de tolerancia establecidos.

Grupo Aval tiene varias inversiones en subsidiarias y sucursales en el extranjero, cuyos activos netos son expuestos a riesgo de conversión de sus estados financieros para propósitos de consolidación. La exposición que surge de los activos netos en operaciones en el extranjero es cubierta principalmente por obligaciones financieras, bonos emitidos al mercado e instrumentos derivados en moneda extranjera.

El efecto estimado por el aumento de cada 0,10/US1 con respecto al tipo de cambio al 30 de junio de 2015 sería un incremento de Ps. 8,455,889 en los activos y de Ps. 6,174,044 en el pasivo (Ps. 8,089,577 y Ps. 7,590,019, respectivamente, en valores nominales, al 31 de diciembre de 2014.)

4.4 Riesgo de estructura de tasa de interés

Grupo Aval tiene exposiciones a los efectos de fluctuaciones en el mercado de tasas de interés que afectan su posición financiera y sus flujos de caja futuros. Los márgenes de interés pueden incrementar como un resultado de cambios en las tasas de interés pero también pueden reducir y crear pérdidas en el evento de que surjan movimientos inesperados en dichas tasas. Los bancos de Grupo Aval y sus subsidiarias monitorean su riesgo de tasa de interés sobre bases diarias y establecen límites sobre el nivel de descalce en el precio de los activos y pasivos.

Los bancos de Grupo Aval están expuestas al riesgo de prepago de préstamos colocados a tasas de interés fijas incluyendo préstamos hipotecarios para vivienda, los cuales le dan al deudor el derecho a repagar los préstamos de manera anticipada. Las utilidades de Grupo Aval de los períodos terminados en 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no hubieran cambiado de manera importante por cambios en el índice de prepagos por que la cartera de créditos es llevada a costo amortizado y el derecho de prepago es por un valor similar al costo amortizado de los créditos.

4.5 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con la imposibilidad de cada una de las entidades de Grupo Aval para cumplir con las obligaciones adquiridas con los clientes y contrapartes del mercado financiero en cualquier momento, moneda y lugar, para lo cual cada entidad revisa diariamente sus recursos disponibles.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Cada banco de Grupo Aval gestiona el riesgo de liquidez de acuerdo con el modelo estándar establecido por la Superintendencia Financiera y en concordancia con las reglas relativas a la administración del riesgo de liquidez a través de los principios básicos del Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL), el cual establece los parámetros mínimos prudenciales que deben implementar las entidades en su operación para administrar eficientemente el riesgo de liquidez al que están expuestas.

Para medir el riesgo de liquidez, cada banco calcula semanalmente un Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) para los plazos de 7, 15 y 30 días, según lo establecido en el modelo estándar de la Superintendencia Financiera.

Como parte del análisis de riesgo de liquidez, cada banco mide la volatilidad de los depósitos, los niveles de endeudamiento, la estructura del activo y del pasivo, el grado de liquidez de los activos, la disponibilidad de líneas de financiamiento y la efectividad general de la gestión de activos y pasivos; lo anterior con el fin de mantener la liquidez suficiente (incluyendo activos líquidos, garantías y colaterales) para enfrentar posibles escenarios de estrés propios o sistémicos.

La cuantificación de los fondos que se obtienen en el mercado monetario es parte integral de la medición de la liquidez que cada banco realiza; apoyados en estudios técnicos los bancos determinan las fuentes primarias y secundarias de liquidez para diversificar los proveedores de fondos, con el ánimo de garantizar la estabilidad y suficiencia de los recursos y de minimizar las concentraciones de las fuentes.

Una vez son establecidas las fuentes de recursos, éstos son asignados a los diferentes negocios de acuerdo con el presupuesto, la naturaleza y la profundidad de los mercados.

Diariamente se monitorean la disponibilidad de recursos no solo para cumplir con los requerimientos de encaje sino para prever y/o anticipar los posibles cambios en el perfil de riesgo de liquidez de la entidad y poder tomar las decisiones estratégicas según el caso. En este sentido, cada banco cuenta con indicadores de alerta de liquidez que permiten establecer y determinar el escenario en el cual éste se encuentra, así como las estrategias a seguir en cada caso. Tales indicadores incluyen entre otros, el IRL, los niveles de concentración de depósitos, la utilización de cupos de liquidez del Banco de la República, entre otros.

A través de los comités técnicos de activos y pasivos, la alta dirección de cada banco conoce la situación de liquidez de la entidad y toma las decisiones necesarias teniendo en cuenta los activos líquidos de alta calidad que deban mantenerse, la tolerancia en el manejo de la liquidez o liquidez mínima, las estrategias para el otorgamiento de préstamos y la captación de recursos, las políticas sobre colocación de excedentes de liquidez, los cambios en las características de los productos existentes así como los nuevos productos, la diversificación de las fuentes de fondos para evitar la concentración de las captaciones en pocos inversionistas o ahorradores, las estrategias de cobertura, los resultados del banco y los cambios en la estructura de balance.

Para controlar el riesgo de liquidez entre los activos y pasivos, los bancos realizan análisis estadísticos que permiten cuantificar con un nivel de confianza predeterminado la estabilidad de las captaciones con y sin vencimiento contractual.

Para cumplir requerimientos del Banco de la Republica y de la Superintendencia Financiera los bancos en Colombia deben mantener efectivo en caja y bancos restringidos como parte del encaje legal requerido y calculado sobre el promedio diario de los diferentes depósitos de clientes, el porcentaje actual es del 11% sobre las exigibilidades con excepción de certificados de depósitos a termino con plazo inferior a 180 días

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

cuyo porcentaje es del 4.5% y del 0% cuando excede dicho plazo. Los bancos de Grupo Aval han venido cumpliendo adecuadamente con este requerimiento.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el siguiente es el resumen de los activos líquidos disponibles proyectados en un período de 90 días de los bancos de Grupo Aval, de acuerdo con lo establecido para tal efecto por la Superintendencia Financiera de Colombia.

30 de junio de 2015

Entidad	Activos líquidos disponibles al final del período (1)	De 1 a 7 días (2)	De 8 a 15 días posteriores (2)	De 16 a 30 días posteriores (2)	De 31 a 90 días posteriores (2)
Banco de Bogotá	Ps. 9,196,525	Ps. 7,547,764	Ps. 6,983,947	Ps. 5,180,170	Ps. (1,442,028)
Banco de Occidente	7,689,187	7,573,625	7,445,413	6,944,928	9,024,082
Banco AV Villas	1,941,000	1,940,856	1,940,697	1,538,041	266,041
Banco Popular	3,301,844	3,171,781	3,172,317	3,148,824	3,159,363

31 de diciembre de 2014

Entidad	Activos líquidos disponibles al final del período (1)	De 1 a 7 días (2)	De 8 a 15 días posteriores (2)	De 16 a 30 días posteriores (2)	De 31 a 90 días posteriores (2)
Banco de Bogotá	Ps. 9,772,976	Ps. 8,333,393	Ps. 7,481,064	Ps. 5,517,935	Ps. (322,356)
Banco de Occidente	5,900,235	5,729,751	5,713,772	5,005,649	6,495,137
Banco AV Villas	3,071,000	3,070,881	3,070,728	3,070,325	1,823,325
Banco Popular	2,950,791	2,209,291	2,209,760	2,211,231	2,220,518

- (1) Los activos líquidos corresponden a la suma de aquellos activos existentes al corte de cada período que por sus características pueden ser rápidamente convertibles en efectivo. Dentro de estos activos se encuentran: el efectivo en caja y bancos, los títulos o cupones transferidos a la entidad en desarrollo de operaciones activas de mercado monetario realizadas por ésta y que no hayan sido utilizados posteriormente en operaciones pasivas en el mercado monetario, las inversiones en títulos de deuda a valor razonable, las inversiones en carteras colectivas abiertas sin pacto de permanencia y las inversiones a costo amortizado, siempre que en este último caso se trate de las inversiones forzosas u obligatorias suscritas en el mercado primario y que esté permitido efectuar con ellas operaciones de mercado monetario. Para efectos del cálculo de los activos líquidos, todas las inversiones enunciadas, sin excepción alguna, computan por su precio justo de intercambio en la fecha de la evaluación.
- (2) El saldo corresponde al valor residual de los activos líquidos de la entidad en los días posteriores al cierre del período, luego de descontar la diferencia neta entre los flujos de ingresos y egresos de efectivo de la entidad en ese período. Este cálculo se realiza mediante al análisis del descalce de los flujos de efectivo contractuales y no contractuales de los activos, pasivos y posiciones fuera de balance en las bandas de tiempo de 1 a 90 días.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Los anteriores cálculos de liquidez son preparados suponiendo una situación normal de liquidez de acuerdo con los flujos contractuales y experiencias históricas de cada banco. Para casos de eventos extremos de liquidez por retiro de los depósitos, cada banco cuenta con planes de contingencia que incluyen la existencia de línea de crédito de otras entidades y accesos a líneas de crédito especiales con el Banco de la República de acuerdo con la normatividad vigente, las cuales son otorgadas en el momento que se requieran con el respaldo de títulos emitidos por el Estado Colombiano y con cartera de préstamos de alta calidad crediticia, de acuerdo con los reglamentos del Banco de la República. Durante los semestres terminados a 30 de junio de 2015 y 2014, ninguno de los bancos de Grupo Aval tuvo que utilizar estos cupos de crédito de último recurso.

Grupo Aval ha realizado a nivel consolidado un análisis de los vencimientos para pasivos financieros derivados y no derivados mostrando los siguientes vencimientos contractuales remanentes:

30 de junio de 2015

Descripción	A la vista	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de cinco años	Más de cinco años	Total
PASIVOS FINANCIEROS					
A VALOR RAZONABLE					
Instrumentos derivativos	-	867,017	-	-	867,017
	Ps. -	Ps. 867,017	Ps. -	Ps. -	Ps. 867,017
A COSTO AMORTIZADO					
Cuentas corrientes	28,262,130	-	-	-	28,262,130
Certificado de depósito a término	-	12,193,848	32,761,934	2,088,312	47,044,094
Cuentas de ahorro	46,951,339	-	-	-	46,951,339
Otros depósitos	317,779	-	-	-	317,779
Obligaciones financieras de corto plazo	-	10,511,939	-	-	10,511,939
Obligaciones con entidades de redescuento	-	228,898	1,271,010	668,901	2,168,809
Bonos en circulación	-	1,234,657	5,489,774	8,181,760	14,906,191
	<u>75,531,248</u>	<u>24,169,342</u>	<u>39,522,718</u>	<u>10,938,973</u>	<u>150,162,281</u>
	Ps. 75,531,248	Ps. 25,036,359	Ps. 39,522,718	Ps. 10,938,973	Ps. 151,029,298

4.6 Riesgo operativo

Los bancos de Grupo Aval cuentan con el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) implementado de acuerdo a los lineamientos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia. Este sistema es administrado por las Gerencias de Riesgo Operativo y Sistema de Control Interno de la Unidad de Control de Cumplimiento de los bancos.

Gracias al SARO los bancos de Grupo Aval han fortalecido el entendimiento y control de los riesgos en procesos, actividades, productos y líneas operativas; ha logrado reducir los errores e identificar

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

oportunidades de mejoramiento que soporten el desarrollo y operación de nuevos productos y/o servicios.

En el Manual de Riesgo Operativo de cada banco, se encuentran las políticas, normas y procedimientos que garantizan el manejo del negocio dentro de niveles definidos de apetito al riesgo. También cuentan con el Manual del Sistema de Gestión de Continuidad de Negocio para el funcionamiento en caso de no disponibilidad de los recursos básicos.

Cada banco lleva un registro detallado de sus eventos de Riesgo Operativo (RERO), suministrados por los Gestores de Riesgo y con el registro en las cuentas del gasto asignadas para el correcto seguimiento contable.

Las Gerencias de Riesgo Operativo (GRO), participan dentro de las actividades de la organización a través de su presencia en los Comités estratégico, Comité Táctico, de prevención del Fraude y apoya la gestión del Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SACF) mediante la identificación, medición y control de los riesgos derivados de la implementación de dicho sistema y del registro de riesgos y controles asociados con el cumplimiento de la Ley Sarbanes – Oxley (SOX). Igualmente, estas Gerencias hacen parte del Comité de Seguridad de la Información donde se analiza el riesgo operativo asociado a los activos de información generados en los procesos de cada banco.

Al 30 de junio de 2015, el perfil de riesgo operativo cuenta con riesgos y controles para más de 150 procesos en cada banco. Para generarlos se tuvieron en cuenta las pruebas efectuadas a controles, la depuración de riesgos duplicados y controles inefectivos, los cambios en estructura, cargos, aplicativos y procedimientos (actualización) así como los procesos nuevos documentados por la División de Sistemas y Operaciones.

En relación con BAC Credomatic, consolidado en Leasing Bogotá Panamá, la Compañía ha establecido un marco mínimo para la gestión de riesgos operativos en sus entidades, el cual tiene como finalidad dar las directrices generales para asegurar la identificación, evaluación, control, monitoreo y reporte de los riesgos operativos y eventos materializados que pueden afectarla con el objetivo de asegurar su adecuada gestión, mitigación o reducción de los riesgos administrados y contribuir a brindar una seguridad razonable con respecto al logro de los objetivos organizacionales.

El modelo de gestión de riesgo operativo considera las mejores prácticas emitidas por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea y por COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). Adicionalmente, cumple con los requisitos normativos de la región que para tal fin han definido los entes reguladores de los países donde opera la Compañía.

Tomando como referencia lo anterior, se define el riesgo operativo como la posibilidad que eventos resultantes de personas, tecnologías de información o procesos internos inadecuados o fallidos; así como, los producidos por causas externas, generen impactos negativos que vayan en contra del cumplimiento de los objetivos de la entidad y que por su naturaleza está presente en todas las actividades de la organización.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

La prioridad de la entidad es identificar y gestionar los principales factores de riesgo, independientemente de que puedan producir pérdidas monetarias o no. La medición también contribuye al establecimiento de prioridades en la gestión del riesgo operativo.

El sistema de gestión del riesgo operacional se encuentra debidamente documentado en el Lineamiento y Manual de Riesgo Operativo de cada Banco de Grupo Aval. Es un proceso continuo de varias etapas:

- Medición de la perspectiva del ambiente de control
- Identificación y evaluación de riesgos operativos
- Tratamiento y mitigación de riesgos operativos
- Seguimiento y revisión del riesgo
- Registro y contabilización de pérdidas por incidentes de riesgo operativo

Adicionalmente, cada Banco de Grupo Aval cuenta con políticas formalmente establecidas para la gestión de la seguridad de la información, la gestión de continuidad de negocios, la gestión de prevención de fraudes y código de ética que apoyan a la adecuada gestión de riesgos operativos en la organización.

En la región y en todos los países donde opera cada Banco de Grupo Aval se cuenta con una de Gestión de Riesgo Operativo que da seguimiento, asesora y evalúa la gestión realizada por la Administración respecto a los riesgos operativos. Igualmente, existe un comité especializado de riesgos operativos (Comité RO) integrado por la Administración. El Comité RO da seguimiento a la gestión de la continuidad del negocio, reporta al Comité de Gestión Integral de Riesgos, supervisa la gestión y se asegura que los riesgos operativos identificados se mantengan en los niveles aceptados por cada Banco de Grupo Aval.

El cumplimiento de los estándares de la Compañía se apoya en un programa de revisiones periódicas emprendido por Auditoría Interna que reporta los resultados al Comité de Auditoría de cada entidad donde opera cada Banco de Grupo Aval.

La evolución de las cifras resultantes de cada actualización del perfil de riesgo operativo de cada banco durante los periodos terminados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se muestra a continuación por cada banco:

30 de junio de 2015

	<u>Bogotá</u>	<u>Occidente</u>	<u>AV Villas</u>	<u>Popular</u>	<u>Total</u>
Proceso	1,058	366	165	471	2,060
Riesgos	31,931	2,366	804	1,507	36,608
Fallas	4,940	5,344	204	3,587	14,075
Controles	13,739	6,816	3,211	7,115	30,881

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

31 de diciembre de 2014

	<u>Bogotá</u>	<u>Occident e</u>	<u>AV Villas</u>	<u>Popular</u>	<u>Total</u>
Proceso	1,020	409	165	469	2,063
Riesgos	31,646	2,328	822	1,470	36,266
Fallas	4,940	5,358	126	3,525	13,949
Controles	14,162	6,923	3,161	6,820	31,066

Las pérdidas registradas por eventos de riesgo operativo para el semestre terminado a 30 de junio de 2015 fue de Ps. 19,477, discriminadas así: Siniestros (52%), Diversos - Riesgo Operativo (30%), Impuestos Riesgo Operativo (12.6%), Otros Litigios Proceso Administrativo Judicial (3%), Multas y Sanciones Otras Autoridades (2%), Adecuación e Instalación de Oficinas - Riesgo Operativo (0.4%).

Durante el semestre terminado a 31 de Diciembre de 2014 fue de Ps. 22,494, El (61.6%) fueron pérdidas y el 39.4% correspondieron a provisiones. El registro por pérdidas se hizo principalmente en 6 cuentas contables: Litigios procesos ordinarios (21.8%), pérdidas por ilícitos en tarjetas de crédito (16.7%), pérdidas por infidelidad en los empleados (7.3%), Pagos por conciliaciones por demandas (5.0%), pérdidas por fallas en los procedimientos (4.7%) y otros gastos diversos operacionales R.O. (3.7%). El (39.4%) restante de provisiones se realizó en registro de Provisión otros procesos ordinarios (17,7%), provisión demandas laborales (11.8%), provisión litigios de impuestos (8.9%) y provisión otros litigios (0.9%).

De acuerdo con la clasificación de riesgos de Basilea, los eventos se originaron en: Fraude Externo (58%), Ejecución y Administración de Procesos (45%). Legal (2%) y otros (1%).

En el fraude externo los eventos con mayor incidencia son originados por la falsificación o copiado de la banda magnética de las tarjetas débito y crédito y solicitudes de crédito con información falsa en la vinculación.

Por errores en la ejecución y administración de procesos el principal evento se origina por Provisión efectuada dentro de sanción proferida por la Unidad Administrativa Especial de Gestión Pensional y Contribuciones Parafiscales de la Protección Social UGPP.

En fallas tecnológicas los eventos que se presentan con mayor incidencia son los relacionados a pago de créditos de clientes de libranza fallecidos e incapacitados, a los cuales el valor girado por la aseguradora no cubrió el total de la deuda al momento de realizar el pago. Lo anterior se debe a que la aseguradora solo paga el saldo del crédito que el cliente presentó al momento del fallecimiento o la incapacidad declarada y el aplicativo no permite novedades con tanta antigüedad. Los bancos asumen el excedente.

4.7 Riesgo de lavado de activos y de financiación del terrorismo

Dentro del marco de la regulación de la Superintendencia Financiera de Colombia y en especial siguiendo las instrucciones impartidas en la Circular Básica Jurídica, cada banco presenta unos resultados satisfactorios en la gestión adelantada con relación al Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación al Terrorismo (SARLAFT), los cuales se ajustan a la norma vigente, a las políticas

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

y metodologías adoptadas por las Juntas Directivas de los bancos y a las recomendaciones de los estándares internacionales relacionados con este tema.

Las actividades desplegadas en cuanto a SARLAFT se desarrollaron teniendo en cuenta las metodologías adoptadas por cada banco, lo que permitió continuar con la mitigación de los riesgos a los cuales se encuentran expuestos los bancos, resultados que se logran como consecuencia de la aplicación de controles diseñados para cada uno de los factores de riesgo definidos por cada banco, manteniendo un perfil aceptable, aspecto que se corrobora en la no existencia de eventos o situaciones que fueran contrarios a la buena reputación que cada Banco de Grupo Aval ha sostenido en materia de SARLAFT.

Siguiendo las recomendaciones internacionales y la legislación nacional sobre SARLAFT, los riesgos de Lavado de Activos y Financiación de Terrorismo (LA/FT) identificados por cada banco son administrados dentro del concepto de mejora continua y encaminada a minimizar razonablemente la existencia de estos riesgos en la Entidad.

Cada banco continúa con esta gestión, razón por la cual cuenta con herramientas tecnológicas que le han permitido implementar la política de conocimiento del cliente, conocimiento del mercado, entre otras, con el propósito de identificar operaciones inusuales y reportar las operaciones sospechosas a la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF), en los términos que establece la ley. Es de resaltar que cada banco realiza las mejoras en las funcionalidades que apoyan el desarrollo del SARLAFT en la Dirección Unidad de Control de Cumplimiento relacionadas con los diferentes aplicativos y metodologías de análisis, que permiten la gestión de seguimiento y prevención de los riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

Este sistema de administración de riesgo, es fortalecido por la segmentación desarrollada por cada banco utilizando herramientas de minería de datos que nos permiten por cada factor de riesgo (cliente, producto, canal y jurisdicción), realizar la identificación de riesgo y el monitoreo de las operaciones efectuadas en la entidad a fin de detectar operaciones inusuales partiendo del perfil de los segmentos.

De otro lado, cada banco mantiene su programa institucional de capacitación dirigido a los colaboradores, en el cual se imparten las directrices respecto al marco regulatorio y los mecanismos de control que se tienen sobre la prevención de LA/FT en la organización, impulsando de esta forma la cultura del SARLAFT, el cual cumplimos a satisfacción y de acuerdo con lo programado.

En cumplimiento de lo establecido en las normas legales y de acuerdo con los montos y características exigidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, cada banco presentó oportunamente los informes y reportes institucionales a la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF); de la misma manera, se suministraron a las autoridades competentes la información que fue requerida de acuerdo con las prescripciones legales, dado que dentro de las políticas se ha establecido el procedimiento de apoyo y colaboración con las autoridades dentro del marco legal.

Cada banco mantiene la política que señala que las operaciones se deben tramitar dentro de los más altos estándares éticos y de control, anteponiendo las sanas prácticas bancarias y el cumplimiento de la Ley al logro de las metas comerciales, aspectos que desde el punto de vista práctico se han traducido en la implementación de criterios, políticas y procedimientos utilizados para la administración del riesgo SARLAFT, los cuales se han dispuesto para la mitigación de estos riesgos al más bajo nivel posible.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

El Sistema SARLAFT, funciona como complemento del trabajo comercial desarrollado por cada banco, teniendo en cuenta que el control hace parte de la gestión comercial, y en donde se aprovechan estos procesos para atender de manera óptima y oportuna las necesidades o requerimientos de los clientes.

De acuerdo con los resultados de las diferentes etapas relacionadas con el SARLAFT y los informes de los entes de control, Contraloría y Revisoría Fiscal, así como los pronunciamientos de la Junta Directiva con relación a los informes presentados por el Oficial de Cumplimiento trimestralmente, cada banco mantiene una adecuada gestión del riesgo de SARLAFT.

Durante el semestre terminado al 30 de junio de 2015 se hizo seguimiento a los informes elaborados por la Contraloría y la Revisoría Fiscal, en materia de SARLAFT, a fin de atender las recomendaciones orientadas a la optimización del Sistema. De acuerdo con los informes recibidos, los resultados de la gestión del SARLAFT en cada banco se consideran satisfactorios.

4.8 Riesgo legal

La División Jurídica de cada banco soporta la labor de gestión del riesgo legal en las operaciones efectuadas por los bancos. En particular, define y establece los procedimientos necesarios para controlar adecuadamente el riesgo legal de las operaciones, velando que éstas cumplan con las normas legales, que se encuentren documentadas y analiza y redacta los contratos que soportan las operaciones realizadas por las diferentes unidades de negocio.

En lo relacionado con situaciones jurídicas vinculadas con cada banco se debe señalar que, en los casos requeridos, las respectivas contingencias se encuentran debidamente provisionadas.

Grupo Aval, en concordancia con lo establecido en la NIC 37 en materia de provisiones, valoró las pretensiones de los procesos en su contra con base en análisis y conceptos de los abogados encargados.

En lo que respecta a derechos de autor, cada entidad de Grupo Aval utiliza únicamente software o licencias adquiridos legalmente y no permite que en sus equipos se usen programas diferentes a los aprobados oficialmente.

En la nota 20 a los estados financieros se detallan los procesos en contra de Grupo Aval.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

NOTA 5 - ESTIMACIÓN DE VALORES RAZONABLES

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (como los activos financieros en títulos de deuda y de patrimonio y derivados cotizados activamente en bolsas de valores o en mercados interbancarios) se basa en precios sucios suministrados por un proveedor de precios oficial autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, el cual los determina a través de promedios ponderados de transacciones ocurridas durante el día de negociación.

Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua. Un precio sucio es aquel que incluye los intereses causados y pendientes sobre el título, desde la fecha de emisión o último pago de intereses hasta la fecha de cumplimiento de la operación de compraventa. El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración determinadas por el proveedor de precios o por la gerencia de las entidades de Grupo Aval. Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados tales como opciones, swaps de divisas y derivados del mercado extrabursátil incluyen el uso de curvas de valoración de tasas de interés o de monedas construidas por los proveedores de precios a partir de datos de mercado y extrapoladas a las condiciones específicas del instrumento que se valora, análisis de flujo de caja descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que usan al máximo los datos del mercado y confían lo menos posible en datos específicos de entidades.

Grupo Aval puede utilizar modelos desarrollados internamente para instrumentos financieros que no posean mercados activos. Dichos modelos se basan por lo general en métodos y técnicas de valoración generalmente estandarizados en el sector financiero. Los modelos de valoración se utilizan principalmente para valorar instrumentos financieros de patrimonio no cotizado en bolsa, los títulos de deuda y otros instrumentos de deuda para los cuales los mercados estuvieron o han estado inactivos durante el ejercicio financiero. Algunos insumos de estos modelos pueden no ser observables en el mercado y por lo tanto se estiman con base en suposiciones.

La salida de un modelo siempre es una estimación o aproximación de un valor que no puede determinarse con certeza, y las técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores pertinentes a las posiciones de Grupo Aval. Por lo tanto, las valoraciones se ajustan, en caso de ser necesario, para permitir factores adicionales, incluidos riesgo país, riesgos de liquidez y riesgos de contraparte.

El valor razonable de activos biológicos ha sido determinado basado en valuaciones hechas por profesionales internos con suficiente experiencia en valuaciones de este tipo usando modelos de flujo de caja descontados del activo biológico correspondiente. El flujo de caja esperado de la vida total de la plantación es determinado usando el precio de mercado actual de los frutos de los activos biológicos y la vida estimada productiva de las plantas, neto de costos de mantenimiento y cosecha y de cualquier costo requerido para mantener la planta durante su período de producción. La vida estimada productiva de las plantas es estimada dependiendo de la edad de la planta, su localización y el tipo de producto. El valor de mercado de los productos de las plantas es altamente dependiente de los precios de mercado actuales de cada producto.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

El valor razonable de activos no monetarios tales como garantías de créditos para efectos de la determinación de deterioro de los créditos otorgados a los clientes se hace con base en avalúos realizados por peritos independientes con suficiente experiencia y conocimiento del mercado inmobiliario o del activo que se está valorando. Generalmente estas valoraciones se efectúan por referencias a datos de mercado o con base en el costo de reposición cuando no existen suficientes datos de mercado.

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Las entradas de Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder a la fecha de medición.
- Las entradas de Nivel 2 son entradas diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Las entradas de Nivel 3 son entradas no observables para el activo o el pasivo.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad se determina con base de la entrada del nivel más bajo que sea significativa para la medición del valor razonable en su totalidad. Para ello, la importancia de una entrada se evalúa con relación a la medición del valor razonable en su totalidad. Los instrumentos financieros que cotizan en mercados que no se consideran activos, pero que se valoran de acuerdo con precios de mercado cotizados, cotizaciones de proveedores de precios o fuentes de precio alternativas apoyadas por entradas observables, se clasifican en el Nivel 2.

Si una medición del valor razonable utiliza entradas observables que requieren ajustes significativos con base en entradas no observables, dicha medición es una medición de Nivel 3. La evaluación de la importancia de una entrada particular a la medición del valor razonable en su totalidad requiere juicio, teniendo en cuenta factores específicos del activo o del pasivo.

La determinación de lo que se constituye como “observable” requiere un juicio significativo por parte de Grupo Aval. Grupo Aval considera datos observables aquellos datos del mercado que ya están disponibles, que son distribuidos o actualizados regularmente por el proveedor de precios, que son confiables y verificables, que no tienen derechos de propiedad, y que son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado en referencia.

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes son aquellas que las normas contables NIIF requieren o permiten en el estado de situación financiera al final de cada período contable.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) de Grupo Aval medidos al valor razonable al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 sobre bases recurrentes.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

	30 de junio de 2015			
	<u>Nivel 1 (1)</u>	<u>Nivel 2 (1)</u>	<u>Nivel 3 (2)</u>	<u>Total</u>
ACTIVOS				
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable				
En pesos colombianos				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 7,366,511	Ps. 956,593	Ps. -	Ps. 8,323,104
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	-	55,833	-	55,833
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	6,560	763,552	-	770,112
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	-	22,312	-	22,312
Otros	-	144,614	36,639	181,253
	<u>8,163,620</u>	<u>7,508,482</u>	<u>36,639</u>	<u>15,708,741</u>
En moneda extranjera				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	-	1,259,294	-	1,259,294
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	138,599	212,747	-	351,346
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	32,106	831,704	-	863,810
Emitidos o garantizados por bancos centrales	-	226,057	-	226,057
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	413,633	2,670,681	-	3,084,314
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	183,538	318,947	-	502,485
Otros	22,673	46,148	-	68,821
	<u>8,163,620</u>	<u>7,508,482</u>	<u>36,639</u>	<u>15,708,741</u>
Inversiones en instrumentos de patrimonio	Ps. 571,555	Ps. 1,540,486	Ps. 95,551	Ps. 2,207,591
Derivativos de negociación				
Forward de moneda	Ps. -	Ps. 511,518	Ps. -	Ps. 511,518
Forward tasa de interés	-	1,705	-	1,705
Forward de títulos	-	855	-	855
Swap tasa interés	-	36,064	-	36,064
Swap moneda	-	26,923	-	26,923
Swap otros	-	41,440	-	41,440
Futuros de moneda	1,999	-	-	1,999
Opciones de moneda	-	54,551	-	54,551
	<u>1,999</u>	<u>673,056</u>	<u>-</u>	<u>675,055</u>
Derivativos de cobertura				
Forward de moneda	-	41,382	-	41,382
	<u>-</u>	<u>41,382</u>	<u>-</u>	<u>41,382</u>
Otros activos financieros				
Activos financieros en contratos de concesión	-	-	1,815,145	1,815,145
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,815,145</u>	<u>1,815,145</u>
Activos no financieros				
Activos Biológicos	-	-	215,031	215,031
Total activo a valor razonable recurrentes	Ps. 8,737,174	Ps. 9,763,405	Ps. 2,162,366	Ps. 20,662,945
PASIVOS				
Derivativos de negociación				
Forward de moneda	-	569,643	-	569,643
Forward tasa de interés	-	264	-	264
Forward de títulos	-	774	-	774
Swap tasa interés	-	146,909	-	146,909
Swap moneda	-	26,789	-	26,789
Swap otros	-	103,712	-	103,712
Futuros de moneda	-	-	-	-
Opciones de moneda	-	18,925	-	18,925
	<u>-</u>	<u>867,016</u>	<u>-</u>	<u>867,016</u>
Derivativos de cobertura				
Forward de moneda	-	397,800	-	397,800
Swap tasa interés	-	2,108	-	2,108
	<u>-</u>	<u>399,908</u>	<u>-</u>	<u>399,908</u>
Total pasivos a valor razonable recurrentes	Ps. -	Ps. 1,266,924	Ps. -	Ps. 1,266,924

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

31 de diciembre de 2014	<u>Nivel 1 (1)</u>	<u>Nivel 2 (1)</u>	<u>Nivel 3 (2)</u>	<u>Total</u>
ACTIVOS				
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable				
<u>En pesos colombianos</u>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 7,950,481	Ps. 1,850,465	Ps. -	Ps. 9,800,946
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	-	42,962	-	42,962
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	-	603,923	-	603,923
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	-	40,754	-	40,754
Otros	-	180,216	36,821	217,037
<u>En moneda extranjera</u>				
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	1,043,752	-	-	1,043,752
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	296,262	-	-	296,262
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	114,735	779,848	-	894,583
Emitidos o garantizados por bancos centrales	-	88,998	-	88,998
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	2,480,619	431,801	-	2,912,420
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	293,096	225,630	-	518,726
Otros	31,268	50,401	-	81,669
	<u>12,210,213</u>	<u>4,294,998</u>	<u>36,821</u>	<u>16,542,032</u>
Inversiones en instrumentos de patrimonio	Ps. 628,444	Ps. 1,406,540	Ps. 102,283	Ps. 2,137,267
Derivativos de negociación				
Forward de moneda	-	845,049	-	845,049
Forward tasa de interés	-	6	-	6
Forward de títulos	-	5,367	-	5,367
Swap tasa interés	-	43,671	-	43,671
Swap moneda	-	24,281	-	24,281
Swap otros	-	22,148	-	22,148
Futuros de moneda	581	-	-	581
Opciones de moneda	-	106,734	-	106,734
	<u>581</u>	<u>1,047,256</u>	<u>-</u>	<u>1,047,837</u>
Derivativos de cobertura				
Forward de moneda	-	64,834	-	64,834
	<u>-</u>	<u>64,834</u>	<u>-</u>	<u>64,834</u>
Otros activos financieros				
Activos financieros en contratos de concesión	-	-	1,738,598	1,738,598
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,738,598</u>	<u>1,738,598</u>
Activos no financieros				
Activos Biológicos	-	-	202,399	202,399
Total activo a valor razonable recurrentes	Ps. 12,839,238	Ps. 6,813,628	Ps. 2,080,101	Ps. 21,732,967
PASIVOS				
Derivativos de negociación				
Forward de moneda	-	909,082	-	909,082
Forward tasa de interés	-	273	-	273
Forward de títulos	-	389	-	389
Swap tasa interés	-	118,129	-	118,129
Swap moneda	-	29,854	-	29,854
Swap otros	-	66,702	-	66,702
Futuros de moneda	42	-	-	42
Opciones de moneda	-	58,608	-	58,608
	<u>42</u>	<u>1,183,037</u>	<u>-</u>	<u>1,183,079</u>
Derivativos de cobertura				
Forward de moneda	-	556,527	-	556,527
Swap tasa interés	-	2,952	-	2,952
	<u>-</u>	<u>559,479</u>	<u>-</u>	<u>559,479</u>
Total pasivos a valor razonable recurrentes	Ps. 42	Ps. 1,742,516	Ps. -	Ps. 1,742,558

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

- (1) En general las transferencias entre nivel 1 y nivel 2 de los portafolios de inversiones corresponden fundamentalmente a cambios en los niveles de liquidez de los títulos en los mercados.
- (2) Las inversiones clasificadas en el Nivel 3 tienen entradas significativas no observables. Los instrumentos del Nivel 3 incluyen principalmente inversiones en títulos emitidos en procesos de titularización de cartera hipotecaria, inversiones en instrumentos de patrimonio que no cotizan en bolsa, activos financieros que surgen en contratos de concesión para la construcción y operación de gasoductos de la filial Promigas cuyas condiciones contractuales no dan lugar a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses, de acuerdo con lo establecido en el párrafo 4.1.2 de la NIIF9 y activos biológicos cuya valoración incluye principalmente datos no observables en el mercado. Como los precios observables no están disponibles para estos valores, Grupo Aval ha utilizado técnicas de valoración como flujo de caja descontado, para obtener el valor razonable.

Los comités de riesgos de los bancos de Grupo Aval revisan las valoraciones de nivel 3 periódicamente. Los comités consideran lo apropiado de las entradas del modelo de valoración y el resultado de la valoración utilizando diversos métodos y técnicas de valoración estandarizados en la industria. En la selección del modelo de valoración más apropiado, los comités realizan de nuevo las pruebas y considera cuáles son los resultados del modelo que históricamente se alinean de manera más precisa con las transacciones reales de mercado.

La valoración de los instrumentos financieros emitidos por vehículos utilizados para propósitos de titularización de cartera hipotecaria clasificado nivel 3, se realiza por el enfoque de ingresos usando flujo de caja descontados, con base en informaciones suministradas por Titularizadora Colombiana, que es la entidad administradora de dichos vehículos denominados Universalidades. Para suministrar dicha información Titularizadora utiliza modelos financieros que incluyen datos internos de comportamiento del vehículo en cuanto a morosidad de la cartera, tendencias de prepago, tasas de intereses libres de riesgo y primas de liquidez de los títulos, de acuerdo con su grado de subordinación. La gerencia de las filiales de Grupo Aval de acuerdo con la experiencia en el pasado en los procesos de valoración de estos títulos considera que no se presentarán cambios importantes en las valoraciones iniciales y en caso de presentarse no tienen un impacto significativo en los resultados consolidados de Grupo Aval.

Para los instrumentos de patrimonio a nivel 3 el valor razonable es determinado principalmente por su costo de adquisición, debido a que dichas inversiones no cotizan en bolsa y su bajo nivel de participación en Grupo Aval que no permite obtener información disponible reciente para determinar dicho valor razonable; estas inversiones se encuentran realizadas en entidades en las cuales se necesita tener alguna participación para propósitos operativos de diversas entidades de Grupo Aval. Las administraciones de las filiales de Grupo Aval, están atentas a evaluar cambios en los rendimientos de las inversiones u otros factores que indiquen que el costo no pueda ser representativo de su valor razonable.

En las notas 14 y 15 se describen los procesos de valoración y de obtención de los datos utilizados en la determinación de valores razonables de los activos biológicos y los activos financieros en contratos de concesión.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

La siguiente tabla presenta una conciliación de los saldos al comienzo del período con los saldos de cierre de las mediciones de valor razonable clasificadas en nivel 3.

	Activos financieros en títulos de deuda	Instrumentos de patrimonio	Activos financieros en contratos de concesión	Activos biológicos
Saldo al 1 de julio de 2014	Ps. 34,838	Ps. 27,891	Ps. 1,652,154	Ps. 206,094
Ajuste de valoración con efecto en resultados	1,983	-	86,444	(15,789)
Ajustes de valoración con efecto en ORI	-	74,392		
Adiciones	-	-	-	13,235
Ventas / retiros	-	-	-	(1,141)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	Ps. 36,821	Ps. 102,283	Ps. 1,738,598	Ps. 202,399
Ajuste de valoración con efecto en resultados	(182)	29,902	76,546	326
Ajustes de valoración con efecto en ORI	-	(36,634)	-	-
Adiciones	-	-	-	21,071
Ventas / retiros	-	-	-	(8,765)
Saldo al 30 de junio de 2015	Ps. 36,639	Ps. 95,551	Ps. 1,815,144	Ps. 215,031

(a.) Mediciones de valor razonable sobre bases no recurrentes

El siguiente es el detalle de la forma en que fueron valorados los activos y pasivos financieros manejados contablemente al costo amortizado y que se valoran a valor razonable únicamente para propósitos de esta revelación.

Inversiones de renta fija a costo amortizado

El valor razonable de las Inversiones de renta fija a costo amortizado fue determinado utilizando el precio sucio suministrado por el proveedor de precios, los títulos que tienen un mercado activo y cuentan con un precio de mercado para el día de la valoración se clasifican como nivel 1, los títulos que no tienen un mercado activo y/o el precio suministrado por el proveedor sea un precio estimado (valor presente de los flujos de un título, descontados con la tasa de referencia y el margen correspondiente) se clasifican como nivel 2.

Cartera de créditos a costo amortizado

Para la cartera de créditos a costo amortizado su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de caja descontados a las tasas de interés que ofrecen los bancos para el otorgamiento de nuevos créditos teniendo en cuenta el riesgo de crédito y su período de vencimiento, se considera el proceso de valoración de nivel 3.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Depósitos de clientes

El valor razonable de los depósitos a la vista es igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos inferiores a 180 días se consideró su valor razonable igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos superiores a 180 días su valor razonable fue estimado usando modelo de caja descontados a las tasas de interés ofrecidas por los bancos de acuerdo con el período de vencimiento. Se considera que esta es una valoración de nivel 2.

Obligaciones financieras y Otros pasivos

Para las obligaciones financieras y otros pasivos de corto plazo se consideró el valor en libros como su valor razonable. Obligaciones financieras de largo plazo su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de caja descontado por las tasas de interés libre de riesgo ajustadas por primas de riesgo propio de cada entidad. Los bonos en circulación su valor razonable es determinado de acuerdo con sus cotizaciones en bolsas de valores, en cuyo caso la valoración es el nivel 1 y para las demás obligaciones de nivel 2.

La siguiente tabla presenta el resumen de los activos y pasivos financieros de Grupo Aval al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no medidos a valor razonable sobre bases recurrentes comparado con su valor razonable, para los que es practicable calcular el valor razonable.

	<u>Valor en libros</u>	<u>Estimación de valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Estimación de valor razonable</u>
Activos				
Efectivo y equivalente de efectivo	Ps. 18,351,451	Ps. 18,351,451	Ps. 17,231,057	Ps. 17,231,057
Inversiones de renta fija a costo amortizado	10,172,009	9,885,762	7,833,911	7,628,231
Cartera de créditos a costo amortizado	<u>125,407,289</u>	<u>127,427,733</u>	<u>114,158,352</u>	<u>116,688,760</u>
Total activos financieros	Ps. <u>153,930,749</u>	Ps. <u>155,664,946</u>	Ps. <u>139,223,320</u>	Ps. <u>141,548,048</u>
Pasivos				
Depósitos de clientes	122,578,342	124,057,330	113,477,441	114,157,028
Obligaciones financieros	<u>40,076,858</u>	<u>40,218,558</u>	<u>34,889,431</u>	<u>34,266,816</u>
Total pasivos financieros	Ps. <u>162,652,200</u>	Ps. <u>164,275,888</u>	Ps. <u>148,366,872</u>	Ps. <u>149,423,844</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

NOTA 6 - EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo comprenden lo siguiente al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre de 2014, y 1 de enero de 2014:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
En pesos colombianos			
Caja	Ps. 2,753,335	Ps. 2,894,202	Ps. 2,228,460
En el Banco de la República de Colombia	4,850,918	4,314,419	5,463,320
Banco y otras entidades financieras a la vista	217,040	202,049	224,092
Depósitos e inversiones en títulos de deuda con vencimiento a menos de tres meses	25,821	72,476	20,776
	Ps. 7,847,114	Ps. 7,483,146	Ps. 7,936,648
En moneda extranjera			
Caja	Ps. 1,200,663	Ps. 1,122,045	Ps. 791,361
En el Banco de la República de Colombia	-	680	660
Banco y otras entidades financieras a la vista	8,950,361	8,283,088	5,179,443
Depósitos e inversiones en títulos de deuda con vencimiento a menos de tres meses	353,313	342,098	672,517
	Ps. 10,504,337	Ps. 9,747,911	Ps. 6,643,981
Total efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 18,351,451	Ps. 17,231,057	Ps. 14,580,629

A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las principales instituciones financieras en la cual cada filial de Grupo Aval mantiene fondos en efectivo:

Calidad crediticia	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Banco Republica	Ps. 4,850,918	Ps. 4,315,098	Ps. 5,463,980
Grado de inversión	10,053,840	9,288,586	6,276,455
Especulativo	-	-	-
Sin calificación o no disponible	3,446,693	3,627,373	2,840,194
Total	Ps. 18,351,451	Ps. 17,231,057	Ps. 14,580,629

No hay ningún monto del efectivo y equivalentes de efectivo que no esté disponible para ser utilizado por la entidad, excepto por el efectivo que forma parte del encaje legal.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

NOTA 7 - ACTIVOS FINANCIEROS EN TÍTULOS DE DEUDA E INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO A VALOR RAZONABLE

El saldo de activos financieros en títulos de deuda e inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable comprende lo siguiente al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014:

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
TÍTULOS DE DEUDA			
En pesos colombianos			
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 8,323,104	Ps. 9,800,946	Ps. 11,022,353
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	55,833	42,962	128,943
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	770,112	603,923	523,278
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	22,312	40,754	24,099
Otros	181,253	217,038	234,103
	Ps. 9,352,614	Ps. 10,705,623	Ps. 11,932,776
En moneda extranjera			
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	1,259,294	1,043,752	710,807
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	351,346	296,262	246,412
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	863,810	894,583	761,403
Emitidos o garantizados por bancos centrales	226,057	88,998	34,351
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	3,084,314	2,912,420	1,847,977
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	502,485	518,727	516,211
Otros	68,821	81,669	42,024
	6,356,127	5,836,411	4,159,185
Total títulos de deuda	Ps. 15,708,741	Ps. 16,542,034	Ps. 16,091,961
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO			
Con ajuste a resultados			
En pesos colombianos			
Acciones corporativas	Ps. 67,074	Ps. 87,382	Ps. 84,199
Encargos fiduciarios	21,168	1,409	14,791
Fondos de inversión colectiva	516,682	386,529	359,249
Reservas estabilización	870,808	841,271	734,901
	1,475,732	1,316,591	1,193,140
En moneda extranjera			
Acciones corporativas	46	44	39
Subtotal	Ps. 1,475,778	Ps. 1,316,635	Ps. 1,193,108
Con ajuste a patrimonio			
En pesos colombianos			
Acciones corporativas	728,505	815,150	736,822
	728,505	815,150	736,822
En moneda extranjera			
Acciones corporativas	3,308	5,481	9,038
Subtotal	Ps. 731,813	Ps. 820,631	Ps. 745,860
Total instrumentos de patrimonio	Ps. 2,207,591	Ps. 2,137,266	Ps. 1,938,968
Total activos financieros en títulos de deuda e inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable	Ps. 17,916,332	Ps. 18,679,300	Ps. 18,030,929

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

A continuación se presenta un detalle de los instrumentos de patrimonio con cambios en otros resultados integrales:

Entidad	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Empresa de Energía de Bogotá S.A.	Ps. 520.169	Ps. 556.156	Ps. 502.176
Gas Natural ESP	79.599	73.380	71.515
Mineros S.A.	32.296	52.653	73.165
Forestal Monterrey Colombia S.A.S.	27.258	25.544	-
Titularizadora Colombiana S.A.	23.233	23.870	18.292
Bolsa de Valores de Colombia S.A.	12.583	15.100	16.107
Cifin S.A.	10.844	8.733	6.617
Depósito Central de Valores - Deceval S.A.	3.547	3.567	3.550
Multiactivos S.A.	3.254	3.254	3.254
Master Card	3.022	2.564	2.003
Transgas de Occidente S.A.	2.674	3.717	3.691
Otras	13.330	52.093	45.490
Total	Ps. 731.813	Ps. 820.631	Ps. 745.860

A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadores de riesgo independientes, de las principales contrapartes en títulos de deuda e inversiones en instrumentos de patrimonio en las cuales cada filial de Grupo Aval tiene activos financieros a valor razonable:

Instrumentos de patrimonio

Calidad crediticia	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Grado de inversión	Ps. 1,733,946	Ps. 1,821,352	Ps. 1,545,485
Especulativo			1,152
Sin calificación o no disponible	473,645	315,914	392,331
Total	Ps. 2,207,591	Ps. 2,137,266	Ps. 1,938,968

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Títulos de deuda

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Grado de inversión			
Soberanos (*)	Ps. 9,969,863	Ps. 11,306,750	Ps. 11,928,187
Bancos centrales	-	-	-
Otras entidades Públicas (**)	407,179	339,224	375,355
<i>Corporativos</i>	592,391	655,510	658,678
<i>Entidades financieras</i>	3,686,709	3,345,126	2,285,596
<i>Multilaterales</i>	30,609	38,893	33,057
Total grado de inversión	Ps. 14,686,751	Ps. 15,685,503	Ps. 15,280,873
Especulativo			
Soberanos (*)	451,754	409,471	566,379
Bancos centrales	226,057	88,998	34,351
Otras entidades Públicas (**)	226	125	-
Corporativos	109,939	116,004	96,666
Entidades financieras	117,716	167,238	63,649
Multilaterales	-	-	-
Total especulativo	Ps. 905,692	Ps. 781,836	Ps. 761,045
Sin calificación o no disponible			
Soberanos (*)	-	-	-
Bancos centrales	-	-	-
Otras entidades Públicas (**)	24,592	23,060	-
Corporativos	41,706	47,655	28,034
Entidades financieras	50,001	3,979	22,009
Multilaterales	-	-	-
Total sin calificación o no disponible	116,299	74,694	50,043
	Ps. 15,708,742	Ps. 16,542,033	Ps. 16,091,961

(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

(**) Derivado de operaciones con entidades públicas, incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

Las variaciones en los valores razonables reflejan fundamentalmente variaciones en las condiciones del mercado debido principalmente a cambios en las tasas de interés y otras condiciones económicas del país donde se tiene la inversión. Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 Grupo Aval considera que no han existido pérdidas importantes en el valor razonable de los activos financieros por condiciones de deterioro de riesgo de crédito de dichos activos.

A continuación se relacionan los activos financieros a valor razonable que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos (Ver nota 18).

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
Entregados en operaciones de mercado monetario			
Emitidos o garantizados por bancos centrales	Ps. -	Ps. 2,833	Ps. 2,513
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	46,743	69,948	44,449
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	3,008,956	2,247,022	4,265,101
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	1,400	-	23,528
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	-	-	27,252
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	78,463	72,827	68,477
	Ps. 3,135,562	Ps. 2,392,630	Ps. 4,431,320
Entregadas en garantía de operaciones con instrumentos derivados			
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	138,954	135,366	90,417
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	92	-	-
	Ps. 139,046	Ps. 135,366	Ps. 90,417
Entregadas en garantía de obligaciones financieras			
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	332,641	363,224	278,833
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	122,732	112,584	91,279
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	419,605	611,194	472,556
Otros	8,527	7,778	6,231
	Ps. 883,505	Ps. 1,094,780	Ps. 848,899
	Ps. 4,158,113	Ps. 3,622,776	Ps. 5,370,636

Los activos financieros en instrumentos de patrimonio a valor razonable con ajuste a otros resultados integral (ORI) se han designado teniendo en cuenta que son inversiones estratégicas para Grupo Aval y por consiguiente no se esperan vender en un cercano futuro y se presenta un grado de incertidumbre mayor en la determinación del valor razonable que genera fluctuaciones importantes de un período a otro.

Durante el período terminado al 30 de junio de 2015 se han reconocido dividendos en el estado de resultados por estas inversiones por valor de Ps.16,197 y Ps. 86,667 durante el período terminado el 31 de diciembre de 2014. Así mismo durante los períodos mencionados no se han presentado transferencias de la cuenta del ORI correspondiente a utilidades acumuladas por venta de dichas inversiones.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN A COSTO AMORTIZADO

El saldo de activos financieros en inversiones a costo amortizado comprende lo siguiente al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014:

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
TÍTULOS DE DEUDA			
En pesos colombianos			
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	Ps. 5,268,259	Ps. 3,185,554	Ps. 2,594,876
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	2,248,527	2,397,277	2,511,975
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	53,885	47,174	27,626
Otros	-	-	4,356
	<u>Ps. 7,570,671</u>	<u>Ps. 5,630,005</u>	<u>Ps. 5,138,833</u>
En moneda extranjera			
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	-	-	8,146
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	65,394	60,667	53,123
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	734,174	699,719	571,687
Emitidos o garantizados por bancos centrales	615,262	344,672	186,994
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	575,616	523,159	458,607
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	593,446	559,187	464,659
Otros	17,446	16,502	31,029
	<u>2,601,338</u>	<u>2,203,906</u>	<u>1,774,245</u>
Total títulos de deuda	<u>Ps. 10,172,009</u>	<u>Ps. 7,833,911</u>	<u>Ps. 6,913,078</u>
Provisión por deterioro del riesgo de crédito	-	-	-
Total activos financieros en títulos de deuda a costo amortizado	<u>Ps. 10,172,009</u>	<u>Ps. 7,833,911</u>	<u>Ps. 6,913,078</u>

A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadores de riesgo independientes, de las principales contrapartes en títulos de deuda en las cuales cada filial de Grupo Aval tiene activos financieros a costo amortizado:

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
Grado de inversión			
Soberanos (*)	Ps. 5,302,758	Ps. 3,228,194	Ps. 2,656,077
Bancos centrales	-	-	-
Otras entidades Públicas (**)	2,313,921	2,457,943	2,565,098
<i>Corporativos</i>	348,364	320,206	406,587
<i>Entidades financieras</i>	369,398	332,804	318,753
<i>Multilaterales</i>	2,718	2,506	15,564
Total grado de inversión	<u>Ps. 8,337,159</u>	<u>Ps. 6,341,653</u>	<u>Ps. 5,962,079</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
Especulativo			
Soberanos (*)	699,676	657,079	518,281
Bancos centrales	615,262	344,672	186,994
Otras entidades Públicas (**)	-	-	353
Corporativos	232,553	226,556	67,760
Entidades financieras	124,496	118,071	37,797
Multilaterales	-	-	-
Total especulativo	Ps. 1,671,987	Ps. 1,346,378	Ps. 811,185
Sin calificación o no disponible			
Soberanos (*)	-	-	-
Bancos centrales	-	-	-
Otras entidades Públicas (**)	10	11	11
Corporativos	27,247	26,410	10,120
Entidades financieras	135,606	119,459	129,683
Multilaterales	-	-	-
Total sin calificación o no disponible	Ps. 162,863	Ps. 145,880	Ps. 139,814
Total	Ps. 10,172,009	Ps. 7,833,911	Ps. 6,913,078

(*) Riesgo Soberano se considera al riesgo emisor del Tesoro o ente similar (cartera de deuda del Estado).

(**) Derivado de operaciones con entidades públicas, incluye administraciones públicas en general (incluyendo regionales y locales).

A continuación se relacionan los activos financieros a valor razonable que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros Bancos (Ver nota 18).

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
Entregados en operaciones de mercado monetario			
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	Ps. -	Ps. 23,484	Ps. 7,170
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	4,008,690	1,360,085	149,503
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	24,861	22,282	20,135
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	717,338	47,148	41,671
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	13,093	22,441	25,853
Otros	1,331	-	-
	Ps. 4,765,313	Ps. 1,475,440	Ps. 244,332
Entregadas en garantía de operaciones con instrumentos derivados			
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	90,648	89,749	85,237
	Ps. 90,648	Ps. 89,749	Ps. 85,237
Entregadas en garantía de obligaciones financieras			
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	49,958	46,019	37,101
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	517,014	478,953	390,370
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	260,158	240,394	194,986
	827,130	765,366	622,457
	Ps. 5,683,091	Ps. 2,330,555	Ps. 952,026

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

El siguiente es el resumen de los activos financieros de inversión a costo amortizado por fechas de vencimiento:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Hasta 1 mes	Ps. 282,566	Ps. 862,536	Ps. 792,237
Más de 1 mes y no más de 3 meses	388,361	311,632	184,979
Más de 3 meses y no más de 1 año	3,305,055	2,639,038	2,519,923
Más de 1 año y no más de 5 años	1,548,266	1,425,002	1,852,241
Más de 5 años y no más de 10 años	4,087,314	2,288,852	1,351,715
Más de 10 años	560,447	306,851	211,984
	Ps. 10,172,009	Ps. 7,833,911	Ps. 6,913,079

NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CONTABILIDAD DE COBERTURA

9.1 Instrumentos financieros derivados

La tabla siguiente expresa los valores razonables al final del período de contratos forward, futuros y swaps de tasa de interés y de moneda extranjera en que se encuentra comprometido Grupo Aval.

Los instrumentos financieros derivados de negociación comprenden lo siguiente:

	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014		1 de enero de 2014	
	Monto nacional	Valor razonable	Monto nacional	Valor razonable	Monto nacional	Valor razonable
Activos						
Contratos forward						
Compra de moneda extranjera	Ps. 10,314,415	Ps. 489,436	Ps. 7,779,321	Ps. 811,300	Ps. 2,607,742	Ps. 42,124
Venta de moneda extranjera	1,651,948	22,082	2,218,391	33,749	8,206,781	68,985
Compra de tasa de interés	22,500	3	1,000	6	17,520	48
Venta de tasa de interés	264,000	1,702	-	-	678,294	1,423
Compra de títulos	10,006	84	116,500	432	-	-
Venta de títulos	122,040	771	456,002	4,935	-	-
Subtotal	Ps. 12,384,909	Ps. 514,078	Ps. 10,571,214	Ps. 850,422	Ps. 11,510,337	Ps. 112,580
Swap						
Moneda extranjera	157,385	26,923	129,738	24,281	412,936	17,757
Tasa de interés	3,382,183	36,064	5,873,109	43,671	2,062,811	21,839
Otros	1,976,172	41,440	239,246	22,148	561,341	8,163
Subtotal	Ps. 5,515,740	Ps. 104,427	Ps. 6,242,093	Ps. 90,100	Ps. 3,037,088	Ps. 47,759
Contratos de futuros						
Compra de moneda extranjera	860,028	1,999	569,981	581	703,054	72
Venta de moneda extranjera	-	-	81,822	-	-	-
Subtotal	Ps. 860,028	Ps. 1,999	Ps. 651,803	Ps. 581	Ps. 703,054	Ps. 72
Contratos de opciones						
Compra de moneda extranjera	861,320	54,551	1,597,182	106,734	1,270,287	15,066
Subtotal	861,320	54,551	1,597,182	106,734	1,270,287	15,066
Total activos	Ps. 19,621,997	Ps. 675,055	Ps. 19,062,292	Ps. 1,047,837	Ps. 16,520,766	Ps. 175,477

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014		1 de enero de 2014	
	Monto nacional	Valor razonable	Monto nacional	Valor razonable	Monto nacional	Valor razonable
Pasivos						
Contratos forward (1)						
Compra de moneda extranjera	Ps. 928,366	Ps. 8,034	Ps. 2,061,144	Ps. 27,056	Ps. 6,139,968	Ps. 85,700
Venta de moneda extranjera	11,736,954	561,610	9,671,970	882,026	2,919,665	48,084
Compra de tasa de interés	15,000	41	-	-	49,000	45
Venta de tasa de interés	170,000	223	24,115	273	166,230	1,381
Compra de títulos	40	52	10,000	114	-	-
Venta de títulos	263,004	722	128,000	275	-	-
Subtotal	Ps. 13,113,364	Ps. 570,682	Ps. 11,895,229	Ps. 909,744	Ps. 9,274,863	Ps. 135,210
Swap						
Moneda extranjera	688,905	146,909	755,733	118,129	518,486	24,543
Tasa de interés	3,377,724	26,789	5,400,573	29,854	3,843,492	23,304
Otros	2,072,074	103,712	502,620	66,702	473,319	6,196
Subtotal	Ps. 6,138,703	Ps. 277,410	Ps. 6,658,926	Ps. 214,685	Ps. 4,835,297	Ps. 54,043
Contratos de futuros						
Compra de moneda extranjera	26,712	-	23,925	-	-	-
Venta de moneda extranjera	798,937	-	578,685	42	-	-
Subtotal	Ps. 825,649	Ps. -	Ps. 602,610	Ps. 42	Ps. -	Ps. -
Contratos de opciones						
Compra de moneda extranjera	836,423	18,925	1,527,305	58,608	1,091,269	25,288
Subtotal	Ps. 836,423	Ps. 18,925	Ps. 1,527,305	Ps. 58,608	Ps. 1,091,269	Ps. 25,288
Total pasivos	Ps. 20,914,139	Ps. 867,017	Ps. 20,684,070	Ps. 1,183,079	Ps. 15,201,429	Ps. 214,541
Posición neta	Ps. (1,292,142)	Ps. (191,962)	Ps. (1,621,778)	Ps. (135,242)	Ps. 1,319,337	Ps. (39,064)

(1) Al 31 de diciembre de 2014, en la posición activa y pasiva de los contratos forward de negociación incluyen derivados vencidos y pendientes de ser cumplidos por valor de Ps.24,606 y Ps.31,081 respectivamente.

Los instrumentos financieros derivados de cobertura comprenden lo siguiente:

	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014		1 de enero de 2014	
	Monto nacional	Valor razonable	Monto nacional	Valor razonable	Monto nacional	Valor razonable
Activos						
Contratos forward						
Compra de moneda extranjera	Ps. 1,574,932	Ps. 33,091	Ps. 48,029	Ps. 59,282	Ps. 171,488	Ps. 743
Venta de moneda extranjera	402,795	8,291	545,514	5,552	1,475,146	16,343
Subtotal	1,977,727	41,382	593,543	64,834	1,646,634	17,086
Total activos	Ps. 1,977,727	Ps. 41,382	Ps. 593,543	Ps. 64,834	Ps. 1,646,634	Ps. 17,086
Pasivos						
Contratos forward (1)						
Compra de moneda extranjera	-	-	47,850	922	840,271	8,997
Venta de moneda extranjera	6,968,057	397,800	4,499,878	555,605	1,942,245	31,929
Subtotal	Ps. 6,968,057	Ps. 397,800	Ps. 4,547,728	Ps. 556,527	Ps. 2,782,516	Ps. 40,926
Swap						
Tasa de interés	90,819	2,108	106,752	2,952	122,468	4,941
Subtotal	Ps. 90,819	Ps. 2,108	Ps. 106,752	Ps. 2,952	Ps. 122,468	Ps. 4,941
Contratos de futuros						
Venta de moneda extranjera	-	-	-	-	44,317	1,548
Subtotal	-	-	-	-	44,317	1,548
Total pasivos	Ps. 7,058,876	Ps. 399,908	Ps. 4,654,480	Ps. 559,479	Ps. 2,949,301	Ps. 47,415
Posición neta	Ps. (5,081,149)	Ps. (358,526)	Ps. (4,060,937)	Ps. (494,645)	Ps. (1,302,667)	Ps. (30,329)

(1) Al 31 de diciembre de 2014, en la posición activa y pasiva de los contratos forward de cobertura incluyen derivados vencidos y pendientes de ser cumplidos por valor de Ps.7,377 y Ps.13,280 respectivamente.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Los instrumentos derivados contratados por Grupo Aval son generalmente negociados en los mercados financieros nacionales y en los mercados over the counter en los mercados internacionales. Los instrumentos derivados tienen condiciones favorables netas (activos) o desfavorables (pasivos) como resultado de fluctuaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera y en el mercado de tasa de interés u otras variables relativas a sus condiciones. El monto acumulado de los valores razonables de los activos y pasivos en instrumentos derivados puede variar significativamente de tiempo en tiempo.

A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadores de riesgo independientes, de las contrapartes en instrumentos derivados activos de negociación y de cobertura.

Calidad crediticia	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Grado de inversión	Ps. 362,128	Ps. 576,841	Ps. 118,138
Especulativo	41,950	75,693	15,150
Sin calificación o no disponible	312,359	460,137	59,276
Total	Ps. 716,437	Ps. 1,112,671	Ps. 192,564

9.2 Uso de Contabilidad de Cobertura

En el desarrollo de sus políticas de manejo de riesgos algunas filiales de Grupo Aval han utilizado contabilidad de cobertura en la preparación de sus estados financieros consolidados al 30 de junio y 31 de diciembre de 2014, de acuerdo con el siguiente detalle:

9.2.1 Cobertura de inversiones netas de negocios en el extranjero

Las filiales Banco de Bogotá y Banco de Occidente tienen a su vez entidades subsidiarias en el exterior que están expuestas al riesgo de cambio de la moneda funcional de dichas subsidiarias expresadas en dólares de los Estados Unidos de América frente a la moneda funcional de Grupo Aval en Colombia la cual es el peso Colombiano.

El objeto de la cobertura es cubrir las variaciones adversas que pueda tener el peso frente al dólar en dichas inversiones que se refleja en la cuenta de ajuste por conversión de los estados financieros de dichas filiales de dólares a pesos en el proceso de consolidación de los estados financieros de Grupo Aval, la cual se presenta en la cuenta de otros resultados integrales dentro del patrimonio consolidado de Grupo Aval.

Para cubrir este riesgo Grupo Aval utiliza como instrumentos de cobertura obligaciones en moneda extranjera expresadas en dólares americanos y contratos forward de venta de dólares, tal como lo permite NIC 39 para este propósito.

La variación en la fluctuación del peso Colombiano frente el dólar Americano se incluye a continuación:

Fecha	Valor de US 1	Variación
1 de enero de 2014	1,926.83	-
31 de diciembre de 2014	2,392.46	465.63
30 de junio de 2015	2,598.68	206.22

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

De acuerdo con lo anterior, el siguiente es el detalle de las coberturas efectuadas a estas inversiones antes de impuestos:

30 de junio de 2015

Detalle de La inversión	Miles de dólares americanos			Miles de pesos colombianos			Neto
	Valor de la Inversión	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Ajuste por conversión de estados financieros	Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera	Diferencia en cambio de contratos forward	
Leasing Bogotá Panamá	3,034,675	(993,000)	(2,042,563)	603,577	(204,776)	(401,267)	(2,467)
Otras filiales y agencias Banco de Bogotá (*)	87,800	-	(87,923)	21,246	-	(18,975)	2,271
Occidental Bank Barbados	18,239	18,239	-	10,021	(10,021)	-	-
Banco de Occidente Panamá	28,179	28,179	-	16,076	(16,076)	-	-
Total	3,168,893	(946,582)	(2,130,486)	650,920	(230,873)	(420,242)	(196)

(*) Incluye Banco de Bogotá Panamá, Banco Bogotá Finance, Ficentro y aporte en las sucursales extranjeras Miami, Nueva York y Nassau.

31 de diciembre de 2014

Detalle de La inversión	Miles de dólares americanos			Miles de pesos colombianos			Neto
	Valor de la Inversión	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Ajuste por conversión de estados financieros	Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera	Diferencia en cambio de contratos forward	
Leasing Bogotá Panamá	2,867,907	(1,018,754)	(1,849,826)	1,307,745	(462,370)	(829,449)	15,926
Otras filiales y agencias Banco de Bogotá (*)	81,199	-	(78,978)	37,611	-	(36,599)	1,012
Occidental Bank Barbados	17,503	(17,503)	-	8,141	(8,141)	-	-
Banco de Occidente Panamá	28,179	(28,179)	-	13,121	(13,121)	-	-
Total	2,994,788	(1,064,436)	(1,928,804)	1,366,618	(483,632)	(866,048)	16,938

(*) Incluye Banco de Bogotá Panamá, Banco Bogotá Finance, Ficentro y aporte en las sucursales extranjeras Miami, Nueva York y Nassau.

Cobertura con contratos forward

Desde el 1 de enero de 2014, contratos forward de venta de dólares Americanos fueron formalmente designados como instrumentos de cobertura de parte de la inversión neta en el extranjero de Leasing Bogotá Panamá y las filiales del exterior del Banco de Bogotá. Los contratos forward fueron firmados con otras contrapartes del sector financiero y seguidamente documentada la cobertura como una “estrategia de cobertura dinámica” por medio de la cual se entra simultáneamente en nuevos contratos forward cuando los contratos de forward anteriores expiran. De acuerdo con NIC 39, los cambios en el valor

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

razonable de los derivados que se presenta exclusivamente por los cambios en la tasa de cambio del peso frente al dólar se registran en la cuenta de otros resultados integrales en el patrimonio y la parte que es inefectiva se registra en los resultados del período.

Cobertura con deuda en moneda extranjera en dólares Americanos

De acuerdo con NIC 39, instrumentos financieros de deuda que no son derivados pueden ser designados como instrumentos de cobertura del riesgo de variaciones en el tipo de cambio en moneda extranjera.

En diciembre de 2013, Banco de Bogotá emitió bonos en el mercado internacional bajo la regulación 144A en el monto de US\$1,000 millones los cuales fueron inmediatamente designados como instrumentos de cobertura de la inversión de Leasing Bogotá Panamá por el mismo valor.

Adicional a lo anterior, Banco de Bogotá y Banco de Occidente a partir del 1 de enero de 2014, designaron obligaciones en moneda extranjera en miles por valor de US\$1,064,436 para cubrir sus inversiones en operaciones extranjeras de Banco de Bogotá Panamá, Occidental Bank Barbados y Banco de Occidente Panamá, también en una estrategia de cobertura continúa en la cual en la medida que se vencen las obligaciones que sirven de cobertura se designan nuevas obligaciones para reemplazar la cobertura de las obligaciones anteriores.

De acuerdo con lo anterior, la diferencia en cambio que surge mensualmente en las obligaciones en moneda extranjera que sirven de cobertura se registra de acuerdo con NIC 39 en otros ingresos comprensivos para compensar la pérdida o ganancia de la cuenta de ajuste por conversión de los estados financieros de las filiales en el exterior objeto de la cobertura.

9.2.2 Cobertura de transacciones futuras altamente probables

En el desarrollo de sus operaciones la filial Promigas S.A., recibe ingresos en moneda extranjera en dólares americanos derivados del transporte de gas en los gasoductos que ella maneja.

Para cubrir el riesgo de cambio por variaciones adversas del peso colombiano, que es la moneda funcional de Promigas, frente al dólar que surge en las transacciones futuras de ingresos por transporte de gas en dólares americanos altamente probables, Promigas ha entrado en contratos forward de venta de dólares americanos con entidades financieras diferentes a Grupo Aval así:

Durante los semestres terminados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la diferencia en cambio registrada en otros resultados integrales como resultado de la contabilidad de cobertura de flujo de caja de transacciones de venta altamente probables indicadas anteriormente fueron reclasificadas al estado de resultados por valor de Ps. 2,359 y Ps. 22,750 respectivamente.

9.2.3 Prueba de efectividad de la cobertura

NIC 39 considera una cobertura altamente efectiva si al inicio del período y en los períodos siguientes, se espera que esta sea altamente eficaz para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto durante el período para el que se haya designado la

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

cobertura y que la eficacia de la cobertura esté en un rango entre el 80% a 125%. Dicha eficacia se evalúa por parte de las entidades de Grupo Aval al menos trimestralmente y al final de cada período contable.

Grupo Aval ha documentado la efectividad de las coberturas de sus inversiones netas de moneda extranjera basada en la porción de la inversión neta cubierta al comienzo de la relación de cobertura. Puesto que el saldo neto de dichas inversiones fluctúa durante el año, Grupo Aval evalúa la relación de cobertura diariamente y el resultado de la prueba de efectividad, así:

Efectividad de la cobertura con contratos forwards

Grupo Aval sigue el método de la tasa forward involucradas en los contratos forward para evaluar la efectividad de la cobertura; para tal efecto Grupo Aval mide la ineffectividad de la cobertura comparando el valor de los contratos forward actuales que sirven de cobertura con el cambio en el valor de un derivativo hipotético con el mismo vencimiento.

Efectividad de la cobertura con instrumentos de deuda en moneda extranjera

Para la deuda en moneda extranjera designada como instrumento de cobertura la ganancia o pérdida que surge en la conversión de la deuda a pesos Colombianos es basada en la tasa de cambio corriente entre el dólar y el peso Colombiano que es la moneda funcional de Grupo Aval. En la medida que el monto nominal del instrumento de cobertura exactamente concuerda con la parte de la inversión cubierta en las operaciones extranjeras, ninguna ineffectividad es registrada en el estado de resultados.

NOTA 10 - ACTIVOS FINANCIEROS POR CARTERA DE CRÉDITO A COSTO AMORTIZADO

La cuenta de activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado en el balance se muestra clasificada por cartera comercial, consumo, hipotecaria para vivienda y microcrédito, teniendo en cuenta que esta es la clasificación adoptada por la Superintendencia Financiera en el nuevo Catálogo Único de Información Financiera "CUIF", sin embargo, teniendo en cuenta la importancia que representa a nivel de Grupo Aval la cartera de leasing financiero, para efectos de revelación se ha hecho la separación de estos créditos en todos los cuadros de la nota de riesgos financieros de crédito y en esta nota de acuerdo con el siguiente detalle de reclasificación:

30 de junio de 2015

Modalidad	Saldo según balance	Reclasificación de leasing	Saldo según revelación
Comercial	Ps. 80,766,609	Ps. 7,547,249	Ps. 73,219,360
Consumo	36,664,328	335,119	36,329,209
Vivienda	11,007,019	674,493	10,332,526
Microcrédito	382,925	(6)	382,931
Leasing Financiero	-	(8,556,855)	8,556,855
Total cartera	Ps. 128,820,881	Ps. -	Ps. 128,820,881

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

31 de diciembre de 2014

Modalidad	Saldo según balance	Reclasificación de leasing	Saldo según revelación
Comercial	Ps. 73,413,483	Ps. 7,511,937	Ps. 65,901,546
Consumo	33,753,910	299,144	33,454,766
Vivienda	9,776,506	663,358	9,113,148
Microcrédito	372,256	1	372,255
Leasing Financiero	-	(8,474,440)	8,474,440
Total cartera	Ps. 117,316,155	Ps. -	Ps. 117,316,155

1 de enero de 2014

Modalidad	Saldo según balance	Reclasificación de leasing	Saldo según revelación
Comercial	Ps. 65,640,102	Ps. 7,369,390	Ps. 58,270,712
Consumo	28,337,056	224,867	28,112,189
Vivienda	7,105,101	554,349	6,550,752
Microcrédito	364,226	(1)	364,227
Leasing Financiero	-	(8,148,605)	8,148,605
Total cartera	Ps. 101,446,485	Ps. -	Ps. 101,446,485

10.1 Cartera de créditos por modalidad

A continuación se muestra la distribución de la cartera de créditos de Grupo Aval por modalidad:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Préstamos ordinarios	Ps. 91,161,712	Ps. 83,575,087	Ps. 72,793,546
Préstamos con recursos de otras entidades	1,894,400	2,131,064	1,548,688
Factoring sin recurso	62,469	43,458	108,812
Cartas de crédito cubiertas	318,048	240,868	510,771
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	2,088,988	820,438	821,334
Descuentos	465,503	330,449	272,558
Tarjetas de crédito	9,982,281	9,206,101	7,168,431
Reintegros anticipados	226,674	188,582	614,508
Préstamos a microempresas y pymes	1,692,951	1,582,071	1,424,015
Microcréditos	382,285	371,677	359,376
Carta hipotecaria para vivienda	10,166,387	8,955,793	6,406,166
Créditos a empleados	156,605	147,365	202,751
Créditos sobre el exterior reembolsables	179	179	1,850
Crédito a constructor de vivienda	595,113	348,524	204,444
Bienes inmuebles dados en leasing	1,711,324	1,695,603	1,152,672
Bienes muebles dados en leasing	5,947,817	6,328,948	6,056,385
Avales y garantías cubiertas	3,944	1,746	431,717
Otros	1,964,201	1,348,202	1,368,461
Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos	Ps. 128,820,881	Ps. 117,316,155	Ps. 101,446,485
Provisión para deterioro de activos financieros por cartera de créditos	(3,413,592)	(3,157,803)	(2,798,797)
Saldo neto de los activos financieros por cartera de créditos	Ps. 125,407,289	Ps. 114,158,352	Ps. 98,647,688

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

10.2 Cartera de créditos movimiento de provisión

El siguiente es el movimiento de la provisión por deterioro de los activos financieros por cartera de crédito durante los semestres terminados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	<u>Comercial</u>	<u>Consumo</u>	<u>Vivienda</u>	<u>Microcrédito</u>	<u>Leasing Financiero</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de julio de 2014	Ps. 1,405,451	Ps. 1,302,573	Ps. 22,242	Ps. 43,014	Ps. 177,063	Ps. 2,950,343
Provisión del período con cargo a resultados	552,249	1,060,070	16,476	24,662	104,478	1,757,935
Recuperación de provisiones con abono a resultados	(428,715)	(373,594)	404	(6,224)	(48,061)	(856,190)
Castigos del período	(117,890)	(584,978)	(5,714)	(13,669)	(24,338)	(746,589)
Provisión (recuperación) con contrapartida en ORI del período	3,837	(55,027)	36,290	25	(24,095)	(38,970)
Diferencia en cambio	33,839	55,697	1,012	-	726	91,274
Saldo al 31 de diciembre de 2014	Ps. 1,448,771	Ps. 1,404,741	Ps. 70,710	Ps. 47,808	Ps. 185,773	Ps. 3,157,803
Provisión del período con cargo a resultados	638,081	1,157,653	15,189	24,407	109,421	1,944,751
Recuperación de provisiones con abono a resultados	(436,463)	(433,655)	4,757	(6,932)	(80,061)	(952,354)
Castigos del período	(106,326)	(626,512)	(6,321)	(17,164)	(23,712)	(780,035)
Provisión (recuperación) con contrapartida en ORI del período	(3,526)	8,750	(271)	(3,074)	7,923	9,802
Diferencia en cambio	9,047	22,820	1,693	-	65	33,625
Saldo al 30 de junio de 2015	Ps. 1,549,584	Ps. 1,533,797	Ps. 85,757	Ps. 45,045	Ps. 199,409	Ps. 3,413,592

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

10.3 Cartera de créditos evaluados individuales y colectivamente

El siguiente es el detalle de las provisiones por deterioro de riesgo de crédito constituidas al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014, teniendo en cuenta la forma en que fueron determinadas, de manera individual para créditos superiores a 2,000 millones y colectivamente para los demás créditos.

30 de junio de 2015

Provisión para deterioro:	Comercial		Consumo		Vivienda		Microcrédito		Leasing Financiero		Total	
Créditos evaluados individualmente	Ps.	553,152	Ps.	59	Ps.	733	Ps.	-	Ps.	51,364	Ps.	605,308
Créditos evaluados colectivamente		996,432		1,533,738		85,024		45,045		148,045		2,808,284
Total provisión para deterioro	Ps.	1,549,584	Ps.	1,533,797	Ps.	85,757	Ps.	45,045	Ps.	199,409	Ps.	3,413,592

Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos:

	Comercial		Consumo		Vivienda		Microcrédito		Leasing Financiero		Total	
Créditos evaluados individualmente	Ps.	49,226,160	Ps.	85,855	Ps.	10,767	Ps.	-	Ps.	3,180,758	Ps.	52,503,540
Créditos evaluados colectivamente		23,993,200		36,243,354		10,321,759		382,931		5,376,097		76,317,341
Total valor bruto de la cartera	Ps.	73,219,360	Ps.	36,329,209	Ps.	10,332,526	Ps.	382,931	Ps.	8,556,855	Ps.	128,820,881

31 de diciembre de 2014

Provisión para deterioro:	Comercial		Consumo		Vivienda		Microcrédito		Leasing Financiero		Total	
Créditos evaluados individualmente	Ps.	569,949	Ps.	18	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	49,147	Ps.	619,114
Créditos evaluados colectivamente		878,822		1,404,723		70,710		47,808		136,626		2,538,689
Total provisión para deterioro	Ps.	1,448,771	Ps.	1,404,741	Ps.	70,710	Ps.	47,808	Ps.	185,773	Ps.	3,157,803

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

**Saldo bruto de los activos financieros
por cartera de créditos:**

	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing Financiero	Total
Créditos evaluados individualmente	Ps. 44,687,118	Ps. 98,005	Ps. 14,163	Ps. -	Ps. 3,192,080	Ps. 47,991,366
Créditos evaluados colectivamente	21,214,428	33,356,761	9,098,985	372,255	5,282,360	69,324,789
Total valor bruto de la cartera	Ps. 65,901,546	Ps. 33,454,766	Ps. 9,113,148	Ps. 372,255	Ps. 8,474,440	Ps. 117,316,155

1 de enero de 2014

	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing Financiero	Total
Provisión para deterioro:						
Créditos evaluados individualmente	Ps. 449,368	Ps. 21	Ps. -	Ps. -	Ps. 40,321	Ps. 489,710
Créditos evaluados colectivamente	873,427	1,223,395	72,208	35,183	104,874	2,309,087
Total provisión para deterioro	Ps. 1,322,795	Ps. 1,223,416	Ps. 72,208	Ps. 35,183	Ps. 145,195	Ps. 2,798,797

**Saldo bruto de los activos financieros
por cartera de créditos:**

	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing Financiero	Total
Créditos evaluados individualmente	Ps. 37,850,593	Ps. 87,869	Ps. 14,758	Ps. -	Ps. 3,245,569	Ps. 41,198,789
Créditos evaluados colectivamente	20,420,119	28,024,320	6,535,994	364,227	4,903,036	60,247,696
Total valor bruto de la cartera	Ps. 58,270,712	Ps. 28,112,189	Ps. 6,550,752	Ps. 364,227	Ps. 8,148,605	Ps. 101,446,485

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

10.4 Cartera de créditos evaluados individualmente

El siguiente es el detalle de los créditos evaluados individualmente por deterioro al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 01 de enero de 2014

30 de junio de 2015
Créditos evaluados individualmente deteriorados

	<u>Valor bruto registrado</u>		<u>Garantías colaterales</u>		<u>Provisión constituida</u>
Sin provisión registrada					
Comercial	Ps. 226,627		Ps. 123,154		Ps. -
Consumo	-		-		-
Vivienda	-		-		-
Microcrédito	-		-		-
Leasing financiero	104,163		160,908		-
Subtotal	Ps. 330,790		Ps. 284,062		Ps. -
Con provisión registrada					
Comercial	3,645,899		327,728		553,152
Consumo	521		-		59
Vivienda	2,128		-		733
Microcrédito	-		-		-
Leasing financiero	654,124		53,112		51,364
Subtotal	Ps. 4,302,672		Ps. 380,840		Ps. 605,308
Totales					
Comercial	3,872,526		450,882		553,152
Consumo	521		-		59
Vivienda	2,128		-		733
Microcrédito	-		-		-
Leasing financiero	758,287		214,020		51,364
Total	Ps. 4,633,462		Ps. 664,902		Ps. 605,308

31 de diciembre de 2014
Créditos evaluados individualmente deteriorados

	<u>Valor bruto registrado</u>		<u>Garantías colaterales</u>		<u>Provisión constituida</u>
Sin provisión registrada					
Comercial	Ps. 221,387		Ps. 90,929		Ps. -
Consumo	-		-		-
Vivienda	-		-		-
Microcrédito	-		-		-
Leasing financiero	63,220		89,297		-
Subtotal	Ps. 284,607		Ps. 180,226		Ps. -

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

31 de diciembre de 2014
Créditos evaluados individualmente deteriorados

	<u>Valor bruto registrado</u>	<u>Garantías colaterales</u>	<u>Provisión constituida</u>
Con provisión registrada			
Comercial	3,049,883	69,027	569,949
Consumo	361	-	18
Vivienda	-	-	-
Microcrédito	-	-	-
Leasing financiero	663,983	37,400	49,147
Subtotal	Ps. 3,714,227	Ps. 106,427	Ps. 619,114
Totales			
Comercial	3,271,270	159,956	569,949
Consumo	361	-	18
Vivienda	-	-	-
Microcrédito	-	-	-
Leasing financiero	727,203	126,697	49,147
Total	Ps. 3,998,834	Ps. 286,653	Ps. 619,114

1 enero de 2014
Créditos evaluados individualmente deteriorados

	<u>Valor bruto registrado</u>	<u>Garantías colaterales</u>	<u>Provisión constituida</u>
Sin provisión registrada			
Comercial	Ps. 158,203	Ps. 78,791	Ps. -
Consumo	-	-	-
Vivienda	-	-	-
Microcrédito	-	-	-
Leasing financiero	41,298	45,872	-
Subtotal	Ps. 199,501	Ps. 124,663	Ps. -
Con provisión registrada			
Comercial	2,968,103	31,711	449,368
Consumo	636	-	21
Vivienda	-	-	-
Microcrédito	-	-	-
Leasing financiero	640,019	29,388	40,321
Subtotal	Ps. 3,608,758	Ps. 61,099	Ps. 489,710
Totales			
Comercial	3,126,306	110,502	449,368
Consumo	636	-	21
Vivienda	-	-	-
Microcrédito	-	-	-
Leasing financiero	681,317	75,260	40,321
Total	Ps. 3,808,259	Ps. 185,762	Ps. 489,710

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

10.5 Cartera de créditos por período de maduración

A continuación se muestra la distribución de la cartera de créditos en Grupo Aval por período de maduración:

30 de junio de 2015

	<u>Hasta 1 año</u>		<u>Entre 1 y 3 años</u>		<u>Entre 3 y 5 años</u>		<u>Más de 5 años</u>		<u>Total</u>	
Comercial	Ps.	37,501,250	Ps.	15,035,961	Ps.	8,628,744	Ps.	12,053,405	Ps.	73,219,360
Consumo		12,209,349		8,829,924		5,975,192		9,314,744		36,329,209
Vivienda		280,334		479,293		519,547		9,053,352		10,332,526
Microcrédito		188,583		172,720		20,840		788		382,931
Leasing financiero		2,343,804		2,630,622		1,650,089		1,932,340		8,556,855
Total cartera de créditos bruta	Ps.	52,523,320	Ps.	27,148,520	Ps.	16,794,412	Ps.	32,354,629	Ps.	128,820,881

31 de diciembre de 2014

	<u>Hasta 1 año</u>		<u>Entre 1 y 3 años</u>		<u>Entre 3 y 5 años</u>		<u>Más de 5 años</u>		<u>Total</u>	
Comercial	Ps.	33,415,294	Ps.	13,984,258	Ps.	7,865,297	Ps.	10,636,697	Ps.	65,901,546
Consumo		11,318,183		8,205,141		5,689,085		8,242,357		33,454,766
Vivienda		264,857		434,666		478,285		7,935,340		9,113,148
Microcrédito		177,578		170,071		23,894		712		372,255
Leasing financiero		2,410,468		2,686,022		1,584,409		1,793,541		8,474,440
Total cartera de créditos bruta	Ps.	47,586,380	Ps.	25,480,158	Ps.	15,640,970	Ps.	28,608,647	Ps.	117,316,155

1 de enero de 2014

Concepto	<u>Hasta 1 año</u>		<u>Entre 1 y 3 años</u>		<u>Entre 3 y 5 años</u>		<u>Más de 5 años</u>		<u>Total</u>	
Comercial	Ps.	30,812,514	Ps.	13,559,511	Ps.	6,392,490	Ps.	7,506,197	Ps.	58,270,712
Consumo		11,564,162		7,206,621		4,946,870		4,394,536		28,112,189
Vivienda		173,537		307,864		350,529		5,718,822		6,550,752
Microcrédito		160,673		170,788		31,736		1,030		364,227
Leasing financiero		2,556,650		2,632,345		1,451,059		1,508,551		8,148,605
Total cartera de créditos bruta	Ps.	45,267,536	Ps.	23,877,129	Ps.	13,172,684	Ps.	19,129,136	Ps.	101,446,485

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

10.6 Cartera de créditos por tipo de moneda

A continuación se presenta la clasificación de la cartera de créditos por tipo de moneda:

30 de junio de 2015

	<u>Pesos colombianos</u>	<u>Moneda extranjera</u>	<u>Total</u>
Comercial	48,796,918	24,422,442	73,219,360
Consumo	24,937,673	11,391,536	36,329,209
Vivienda	3,458,420	6,874,106	10,332,526
Microcrédito	382,931	-	382,931
Leasing financiero	7,862,371	694,484	8,556,855
Total cartera de créditos bruta	<u>85,438,313</u>	<u>43,382,568</u>	<u>128,820,881</u>

31 de diciembre de 2014

	<u>Pesos colombianos</u>	<u>Moneda extranjera</u>	<u>Total</u>
Comercial	44,868,756	21,032,790	65,901,546
Consumo	23,485,551	9,969,215	33,454,766
Vivienda	2,975,579	6,137,569	9,113,148
Microcrédito	372,255	-	372,255
Leasing financiero	7,874,646	599,794	8,474,440
Total cartera de créditos bruta	<u>79,576,787</u>	<u>37,739,368</u>	<u>117,316,155</u>

1 de enero de 2014

	<u>Pesos colombianos</u>	<u>Moneda extranjera</u>	<u>Total</u>
Comercial	41,422,262	16,848,450	58,270,712
Consumo	20,921,333	7,190,856	28,112,189
Vivienda	1,906,966	4,643,786	6,550,752
Microcrédito	364,227	-	364,227
Leasing financiero	7,703,918	444,687	8,148,605
Total cartera de créditos bruta	<u>72,318,706</u>	<u>29,127,779</u>	<u>101,446,485</u>

Al 30 de junio de 2015 los activos financieros por cartera de créditos se encuentran dados en garantía por valor de Ps. 1,894,400 (31 de diciembre de 2014 Ps. 2,131,064 y 1 de enero de 2014 Ps. 1,548,688) en respaldo de obligaciones financieras con entidades de redescuento. (Ver Nota 18.2).

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

10.7 Cartera de créditos por arrendamiento financiero

Al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre 2014 y 1 de enero de 2014 la siguiente es la conciliación entre la inversión bruta en arrendamientos financieros y el valor presente de los pagos mínimos a recibir a estas fechas:

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
Total cánones brutos de arrendamientos a ser recibidos en el futuro	Ps. 11,683,918	Ps. 10,944,743	Ps. 10,245,596
Menos montos representando costos de ejecución (tales como impuestos, mantenimientos, seguros ,etc.,)	(29,953)	(64,420)	(42,959)
Más Valor residual estimado de activos entregados en arrendamiento (no garantizados)	902	1,229	1,058
Inversión bruta en contratos de arrendamiento financiero	<u>11,654,867</u>	<u>10,881,552</u>	<u>10,203,695</u>
Menos ingresos financieros no realizados	<u>(3,098,012)</u>	<u>(2,407,112)</u>	<u>(2,055,090)</u>
Inversión neta en contratos de arrendamientos financieros	<u>Ps. 8,556,855</u>	<u>Ps. 8,474,440</u>	<u>Ps. 8,148,605</u>
Deterioro de inversión neta en arrendamiento financiero	<u>Ps. (199,409)</u>	<u>Ps. (185,773)</u>	<u>Ps. (145,199)</u>

El siguiente es el detalle de la inversión bruta y la inversión neta en contratos de arrendamientos financieros a recibir al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014 en cada uno de los siguientes períodos:

30 de junio de 2015		<u>Inversión bruta</u>	<u>Inversión neta</u>
Hasta 1 año	Ps.	1,913,737	Ps. 1,574,581
Entre 1 y 5 años		6,345,794	4,738,606
Más de 5 años		3,395,336	2,243,668
Total		<u>Ps. 11,654,867</u>	<u>Ps. 8,556,855</u>
31 de diciembre de 2014		<u>Inversión bruta</u>	<u>Inversión neta</u>
Hasta 1 año	Ps.	1,920,935	Ps. 1,509,585
Entre 1 y 5 años		5,628,820	4,473,653
Más de 5 años		3,331,797	2,491,202
Total		<u>Ps. 10,881,552</u>	<u>Ps. 8,474,440</u>
1 de enero de 2014		<u>Inversión bruta</u>	<u>Inversión neta</u>
Hasta 1 año	Ps.	2,264,931	Ps. 1,728,444
Entre 1 y 5 años		5,325,175	4,515,261
Más de 5 años		2,613,589	1,904,900
Total		<u>Ps. 10,203,695</u>	<u>Ps. 8,148,605</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Los bancos de Grupo Aval otorgan créditos en la modalidad de arrendamiento o leasing financiero principalmente para la financiación de vehículos y equipo de cómputo en plazos generalmente entre 36 y 60 meses con opción de compra de ganga para el comprador, maquinaria y equipo en plazos de 60 a 120 meses con opción de compra de ganga al final del contrato o por el tiempo cercano a la vida económica del activo y para leasing habitacional en plazo de 120 a 240 con transferencia del activo al final del contrato. Todos estos contratos de arrendamiento son otorgados a tasas de interés normales de mercado en el momento de su otorgamiento.

NOTA 11 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014:

Detalle	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Cuentas por cobrar venta de bienes y servicios en empresas del sector real	Ps. 1,305,805	Ps. 1,358,829	Ps. 1,211,673
Depósitos	454,736	409,306	83,264
Activos financieros en contratos de concesión a costo amortizado (Ver nota 15)	261,772	-	-
Otros	170,160	465,406	594,395
Gastos pagados por anticipado	122,308	-	-
Otros deudores	86,712	-	-
Anticipo de contrato proveedores	75,856	112,059	51,273
Comisiones	71,967	70,710	81,327
Impuesto a las ventas	63,977	11,623	47,226
Promitentes vendedores	43,907	24,468	39,127
Anticipo impuesto de industria y comercio	36,909	1,138	1,164
Servicios de almacenaje	30,828	28,949	31,835
Reclamos a compañías aseguradoras	28,668	18,829	13,010
En operaciones conjuntas	10,866	-	-
Contribuciones	8,990	-	-
Dividendos	7,796	62,175	126
Impuestos descontables	3,156	-	-
Arrendamientos	1,604	556	863
Retención sobre contratos	1,490	-	-
Impuesto a las ventas retenido	948	-	-
Reclamaciones	797	-	-
Cánones de bienes dados en leasing operacional	469	590	429
A transportadores	146	-	-
Cuotas partes pensiones de jubilación	2	4,944	4,640
Seguros	-	49,035	41,025

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Detalle	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Adelantos al personal	-	6,367	3,016
Mantenimiento equipos	-	4,295	101
Faltantes en canje	-	2,321	916
Arrendamientos	-	1,767	1,034
Faltantes en caja	-	1,548	4,654
Honorarios	-	1,098	1,854
	Ps. 2,789,869	Ps. 2,636,013	Ps. 2,212,952
Provisión de otras cuentas por cobrar	(225,716)	(222,385)	(171,184)
Total otras cuentas por cobrar	Ps. 2,564,153	Ps. 2,413,628	Ps. 2,041,768

El siguiente es el movimiento de provisiones para los períodos terminados en 30 de junio de 2015 y el 31 de diciembre de 2014.

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Saldo al comienzo del período	Ps. 222,385	Ps. 197,810
Provisión cargada a resultados	50,495	70,559
Recuperaciones de otras cuentas por cobrar	(4,521)	(14,039)
Castigos	(43,456)	(33,436)
Ajuste por diferencia en cambio en moneda extranjera	813	1,491
Saldo al final del período	Ps. 225,716	Ps. 222,385

NOTA 12 - ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

a) El siguiente es el detalle de los activos no corrientes mantenidos para la venta:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
<i>Bienes recibidos en pago</i>			
Bienes muebles	Ps. 25,481	Ps. 63,709	Ps. 8,899
Bienes inmuebles destinados a vivienda	40,196	35,826	26,487
Bienes inmuebles diferentes a vivienda	51,116	51,378	67,755
Bienes inmuebles	-	2,338	-
Otros	10,640	-	-
	Ps. 127,433	Ps. 153,251	Ps. 103,141
<i>Bienes restituidos de contratos de leasing</i>			
Maquinaria y equipo	1,405	931	402
Vehículos	16,523	3,256	507
Bienes inmuebles	2,019	-	-
	Ps. 19,947	Ps. 4,187	Ps. 909

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
<i>Otros activos no corrientes mantenidos para la venta</i>			
Terrenos	24,306	31,196	94,810
Vehículos	7	3,355	5,525
Inmuebles	39,553	-	1,906
Otros	29,932	34,159	103,072
	Ps. 93,798	Ps. 68,710	Ps. 205,313
Total	Ps. 241,178	Ps. 226,148	Ps. 309,363

b) El siguiente es el detalle de los pasivos asociados con grupos de activos mantenidos para la venta:

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
Cuentas por pagar comerciales	Ps. 6,305	Ps. 2,437	Ps. 377
Otras cuentas por pagar	11	-	-
Total	Ps. 6,316	Ps. 2,437	Ps. 377

Los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden fundamentalmente a bienes recibidos en pago de deudores de cartera de crédito y por consiguiente la intención de los Bancos del Grupo receptores de dichos bienes es venderlos inmediatamente para lo cual tiene establecidos departamentos, procesos y programas especiales de venta, ya sea en efectivo o con otorgamiento de financiación a los posibles compradores en condiciones normales de mercado y por consiguiente se espera su realización en un período de 12 meses posterior a su clasificación como bien mantenido para la venta; de hecho algunos de estos bienes ya se tienen promesas de compra venta. En la nota No 4.2 de riesgo de crédito se revela información de los bienes recibidos en pago y vendidos en el período, Durante los semestres terminados en 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no han existido cambios en los planes de venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta.

NOTA 13 - INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

A continuación se muestra un detalle de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos:

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
Asociadas	Ps. 559,371	Ps. 532,653	Ps. 440,279
Negocios	221,019	177,103	127,609
Total	Ps. 780,390	Ps. 709,756	Ps. 567,888

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

A continuación se presenta los porcentajes de participación en cada una de las empresas asociadas y negocios conjuntos:

	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014		1 de enero de 2014	
	% de participación	País de inversión	% de participación	País de inversión	% de participación	País de inversión
Asociadas						
A.C.H	34%	Colombia	34%	Colombia	34%	Colombia
Redeban	20%	Colombia	20%	Colombia	20%	Colombia
Aerocali S.A.	50%	Colombia	50%	Colombia	50%	Colombia
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol	25%	Colombia	25%	Colombia	25%	Colombia
Concesionaria Tibitoc S.A.	33%	Colombia	33%	Colombia	33%	Colombia
Metrex S.A.	14%	Colombia	14%	Colombia	14%	Colombia
Jardín Plaza	18%	Colombia	18%	Colombia	18%	Colombia
C.I. Acepalma S.A.	11%	Colombia	11%	Colombia	11%	Colombia
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	16%	Colombia	16%	Colombia	16%	Colombia
Calidda S.A.	20%	Colombia	20%	Colombia	20%	Colombia
Complejo Energético del Este S.A.	17%	Colombia	17%	Colombia	17%	Colombia
Energía Eficiente S.A.	19%	Colombia	19%	Colombia	19%	Colombia
Negocios Conjuntos						
A Toda Hora	25%	Colombia	25%	Colombia	25%	Colombia
Concesionaria ruta del Sol S.A.S.	33%	Colombia	33%	Colombia	33%	Colombia
Concesionaria vial del Pacifico S.A.S.	60%	Colombia	60%	Colombia	0%	Colombia
Concesionaria nueva vía al Mar. S.A.S.	60%	Colombia	0%	Colombia	0%	Colombia
CFC SK Capital S.A.S.	50%	Colombia	0%	Colombia	0%	Colombia
CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda.	50%	Colombia	0%	Colombia	0%	Colombia
CFC SK El Dorado Latam Fund. L.P.	50%	Colombia	0%	Colombia	0%	Colombia
CFC SK El Dorado Latam Capital Partners Ltda.	50%	Colombia	0%	Colombia	0%	Colombia
Consorcio Porvenir – Fidubogotá	59%	Colombia	59%	Colombia	59%	Colombia
Consorcio Porvenir – Fidubogotá	60%	Colombia	60%	Colombia	60%	Colombia
UT Porvenir – Fidugan	50%	Colombia	50%	Colombia	50%	Colombia
Consorcio Pensiones Ecopetrol	50%	Colombia	0%	Colombia	0%	Colombia
Carteras Colectivas	0%	Colombia	0%	Colombia	0%	Colombia
Fiduoccidente Fonpet – Cartera colectiva.	22%	Colombia	0%	Colombia	0%	Colombia

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

A continuación se menciona el objeto social principal de las asociadas y negocios conjuntos de Grupo Aval:

	Asociada	Objeto Social
1	A.C.H. Colombia S.A.	Transacciones financieras
2	Redeban Multicolor S.A.	Procesamiento de pagos.
3	Aerocali S.A	Proyectos de Infraestructura Aeroportuaria
4	Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	Dedicada a redes e infraestructura
5	Concesionaria Tibitoc S.A.	Proyectos de Infraestructura
6	Metrex S.A	Fabricación y comercialización de equipo industrial
7	Jardín Plaza	Comercio
8	- C.I. Acepalma S.A.	Cultivo de palma de aceite y sus derivados
9	Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Distribución de Gas
10	Calidda S.A.	Distribución de Gas
11	Complejo Energético del Este S.A.	Conversión de Gas
12	Energía Eficiente S.A.	Distribución de Gas

	Negocios Conjuntos	Objeto Social
1	Concesionaria ruta del Sol S.A.S. (1)	Proyectos de Infraestructura
2	Concesionaria vial del Pacifico S.A.S (2)	Proyectos de Infraestructura
3	Concesionaria nueva vía al Mar S.A.S. (3)	Proyectos de Infraestructura
4	CFC SK Capital S.A.S.	Proyectos de Infraestructura
5	CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda.	Proyectos de Infraestructura
6	CFC SK El Dorado Latam Fund. L.P.	Proyectos de Infraestructura
7	CFC SK El Dorado Latam Capital Partners Ltda.	Proyectos de Infraestructura
8	Consortio Porvenir – Fidubogotá	Proyectos de Infraestructura
9	Fiduoccidente Fonpet	Proyectos de Infraestructura

El siguiente es el detalle del objeto social de las concesionarias más importantes registradas en negocios conjuntos:

- (1) La Concesionaria Ruta del Sol S.A.S., tiene como objeto principal elaborar los diseños, realizar la financiación, obtener las licencias ambientales y demás permisos, adquirir los predios, así como ejecutar las obras para la construcción de la segunda calzada, rehabilitación de la calzada existente, mantenimiento y operación del Proyecto Vial Ruta del Sol, en el tramo correspondiente al Sector 2, comprendido entre los municipios de Puerto Salgar (Cundinamarca) hasta San Roque (Cesar).

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

El Sector 2 de la Ruta del Sol, hace parte del Proyecto de infraestructura vial más importante de la década en Colombia que unirá en doble calzada al interior del país con la Costa Caribe. Tiene una longitud aproximada de 1.071 km.

El Sector 2 del Proyecto Vial Ruta del Sol, se caracteriza porque el concesionario se obliga por su cuenta y riesgo a elaborar los diseños, obtener el financiamiento, las licencias ambientales y demás permisos; igualmente, a adquirir los predios, rehabilitar y mejorar las vías existentes, construir la nueva calzada y operar y mantener toda la vía.

Desde abril de 2010, la concesión ha trabajado para prestar un servicio de calidad a los usuarios, mejorando las condiciones físicas y de seguridad de la carretera, en pro de una mayor participación y beneficio de las comunidades a lo largo del trayecto.

- (2) Es una sociedad cuyos accionistas principales son las empresas Episol S.A.S., (60%), filial de Corficolombiana, y el Grupo ACS, a través de su filial de Concesiones Iridium Colombia Concesiones Viarias (40%).

Esta sociedad está a cargo de la ejecución del contrato concesión # 007, el cual incluye la construcción y operación del Proyecto Autopista Conexión Pacífico¹ que se desarrollará en el trayecto Bolombolo - Camilo C - Primavera - Ancón Sur, conectando a Medellín con el Valle del Río del Cauca.

La Concesión fue adjudicada el pasado 3 de junio de 2014 por la Agencia Nacional de Infraestructura, ANI, y firmó su acta de inicio el 11 de noviembre, convirtiéndose así en el primer grupo de concesiones viales de cuarta generación que impulsa el Gobierno Nacional.

Actualmente el Proyecto desarrolla su fase de pre-construcción que consiste en la formulación de estudios y diseños para lo que será la puesta en operación de la vía.

- (3) Tiene como objeto desarrollar un eje viario en el Departamento del Valle del Cauca, que contribuya en la reducción de la brecha en infraestructura y consolidación de la red vial nacional.

Esta obra conectará con una vía primaria de altas especificaciones las zonas industriales del Valle del Cauca con el puerto de Buenaventura en el Pacífico Colombiano, y a su vez canalizará el tráfico pesado del sur del país que se dirige a dicho puerto, con una reducción del recorrido de 52 kilómetros, comparado con la situación actual del recorrido Cali-Mediacañoa-Loboguerrero, mejorando la competitividad y conectividad de la infraestructura vial del país. La vía del Proyecto Mulaló - Loboguerrero tiene una longitud total estimada origen-destino de 31.82 kilómetros desde Mulaló hasta Loboguerrero y en su recorrido atraviesa el Departamento del Valle del Cauca.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

El movimiento de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos se presenta a continuación por los semestres terminados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Empresas asociadas	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Saldo al inicio del período	Ps. 532,653	Ps. 415,264
Valor razonable de activos y pasivos adquiridos	34,264	90,484
Participación en los resultados del año	21,447	26,945
Participación en otros resultados integrales	(28,993)	(40)
Dividendos recibidos	-	-
Saldo al final del período	Ps. 559,371	Ps. 532,653

Negocios conjuntos	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Saldo al inicio del período	Ps. 177,103	Ps. 132,977
Valor razonable de activos y pasivos adquiridos	43,855	43,056
Participación en los resultados del período	61	1,070
Saldo al final del período	Ps. 221,019	Ps. 177,103

La información financiera condensada de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos registradas con base en el método de participación es la siguiente:

Empresas Asociadas

30 de junio de 2015

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos
A.C.H. Colombia S.A.	Ps. 34,636	Ps. 9,477	Ps. 25,157	Ps. 26,870	Ps. 20,365
Redeban Multicolor S.A.	128,241	42,408	85,833	71,974	53,146
Aerocali S.A.	57,792	23,479	25,148	48,722	34,218
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol	63,942	26,530	37,412	33,947	29,752
Concesionaria Tibitoc S.A.	97,116	36,097	55,500	26,113	16,335
Metrex S.A.	29,039	17,772	11,267	20,178	16,812
Jardín Plaza	111,422	54,608	56,814	13,616	11,419
C. I. Acepalma	183	147	36	42	237
Gases del Caribe S.A.	1,864,826	1,192,723	672,104	558,574	494,687
Calidda S.A.	1,871,655	1,186,129	685,526	-	-
Complejo Energético del Este S.A.	14	-	14	-	-
Energía Eficiente	58	30	28	109	105
Total	Ps. 4,258,624	Ps. 2,589,670	Ps. 1,654,839	Ps. 800,145	Ps. 677,076

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

31 de diciembre de 2014

	<u>Activo</u>		<u>Pasivo</u>		<u>Patrimonio</u>		<u>Ingresos</u>		<u>Gastos</u>
A.C.H Colombia S.A.	Ps. 30,424	Ps.	5,450	Ps.	24,974	Ps.	48,492	Ps.	41,991
Redeban Multicolor S,A,	125,343		41,679		83,664		123,054		89,557
Aerocali S.A.	53,290		27,859		25,431		84,766		74,999
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol	76,712		27,547		49,164		25,090		16,565
Concesionaria Tibitoc S.A.	28,055		13,620		14,434		32,708		29,378
Metrex S.A.	64,323		44,987		19,336		-		-
Jardín Plaza	1,664,469		995,743		668,727		-		-
C.I Acepalma.	130		95		35		434		429
Gases del Caribe S.A.	53,290		27,859		25,431		84,766		74,999
Cálida S.A.	3,673,833		2,222,444		1,451,389		1,122,787		906,359
Complejo Energético del Este S.A.	14		-		14		-		-
Energía Eficiente	53		43		10		153		149
Total	Ps. <u>5,769,936</u>	Ps.	<u>3,407,326</u>	Ps.	<u>2,362,609</u>	Ps.	<u>1,522,250</u>	Ps.	<u>1,234,426</u>

1 de enero de 2014

	<u>Activo</u>		<u>Pasivo</u>		<u>Patrimonio</u>		<u>Ingresos</u>		<u>Gastos</u>
A.C.H. Colombia S.A.	Ps. 31,062	Ps.	7,789	Ps.	23,273	Ps.		Ps.	
Redeban Multicolor S,A,	119,072		39,660		79,411		-		-
Metrex S.A.	25,564		13,102		12,462		-		-
Ventas y Servicios S. A.	42,792		30,736		12,056		-		-
Calidda S.A.	1,248,590		778,027		470,563		-		-
Gases del Caribe S.A.	1,449,595		805,870		643,725		-		-
Total	Ps. <u>2,916,675</u>	Ps.	<u>1,675,184</u>	Ps.	<u>1,241,490</u>	Ps.	<u>-</u>	Ps.	<u>-</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Negocios Conjuntos

	30 de junio de 2015				
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos
A Toda Hora S.A.	Ps. 54,370	Ps. 47,023	Ps. 7,347	Ps. 892	Ps. 892
Concesionaria Ruta del Sol S.A.S.	2,627,092	2,030,375	596,716	526,024	421,445
Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S.	63,936	60,909	3,028	28,696	27,716
Concesionaria Nueva Vía al Mar S.A.S.	36,807	22,550	14,258	3,880	3,622
CFC SK Capital S.A.S*	963	538	425	1,146	722
CFC SK El Dorado Latam Capital Partners Ltda.	85	-	85	288	11
CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda.	657	-	657	3	14
Consorcio Porvenir – Fidubogotá - Fonpet 2012	2,669	2,669	-	2,587	2,587
Consorcio Porvenir – Fidubogotá - Emcali	409	409	-	325	325
UT Porvenir – Fiduciaria BBVA - Fonpet 2012	1,104	3	1,101	366	366
UT Porvenir – Fidugan - EVM-APEV en liquidación	27	9	18	2	2
UT Porvenir – Fiduciaria BBVA - EVM-APEV	181	13	168	88	88
Total	Ps. 2,788,300	Ps. 2,164,498	Ps. 623,803	Ps. 564,297	Ps. 457,790

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 Grupo Aval no tenía activos contingentes por concepto de ingresos por recibir que se hayan originado por alguna diferencia contractual con alguna concesión, diferente a cualquier reconocimiento tarifario. Tampoco se tenían pasivos contingentes por concepto de multas o sanciones impuestas por el Gobierno en el desarrollo de contratos de concesión por posibles incumplimientos contractuales.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

NOTA 14 - ACTIVOS TANGIBLES

El siguiente es el movimiento del importe en libros de las cuentas de activos tangibles durante los períodos semestrales terminados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	Para uso propio	Dados en arrendamiento operativo	Propiedades de inversión	Activos biológicos a valor razonables	Total
Costo o valor razonable:					
Saldo al 1 de Julio, 2014	Ps. 6,198,018	Ps. 18,536	Ps. 363,476	Ps. 206,094	Ps. 6,786,124
Compras o gastos capitalizados (neto)	460,171	165	41,529	13,235	515,100
Retiros / Ventas (neto)	(172,698)	(1,590)	(13,289)	(1,141)	(188,718)
Cambios en el valor razonable	-	-	1,537	(15,789)	(14,252)
Traslados a activos no corrientes mantenidos para la venta	(31,856)	-	(46,964)	-	(78,820)
Ajuste por diferencia en cambio	325,556	-	-	-	325,556
Saldo al 31 de Diciembre, 2014	6,779,191	17,111	346,289	202,399	7,344,990
Compras o gastos capitalizados (neto)	329,980	475	36,677	21,071	388,203
Retiros / Ventas (neto)	(182,883)	(3,248)	(9,870)	(8,765)	(204,766)
Cambios en el valor razonable	-	-	2,074	326	2,400
Traslados a activos no corrientes mantenidos para la venta	(182,588)	-	(4,164)	-	(186,752)
Ajuste por diferencia en cambio	284,253	-	-	-	284,253
Saldo al 30 de Junio, 2015	7,027,954	14,338	371,006	215,031	7,628,329
Depreciación Acumulada:					
Saldo al 1 de Julio, 2014	1,242,929	6,736	-	-	1,249,665
Depreciación del año con cargo a resultados	186,636	3,527	-	-	190,163
Retiros / Ventas	(52,148)	(1,026)	-	-	(53,174)
Traslados a activos no corrientes mantenidos para la venta	(43,035)	-	-	-	(43,035)
Ajuste por diferencia en cambio	111,587	-	-	-	111,587
Saldo al 31 de Diciembre, 2014	1,445,968	9,237	-	-	1,455,205
Depreciación del año con cargo a resultados	172,421	2,606	-	-	175,027
Retiros / Ventas	(67,864)	(2,629)	-	-	(70,493)
Traslados a activos no corrientes mantenidos para la venta	83,126	-	-	-	83,126
Ajuste por diferencia en cambio	38,918	-	-	-	38,918
Saldo al 30 de Junio, 2015	1,672,569	9,214	-	-	1,681,783
Pérdidas por deterioro:					
Saldo al 1 de Julio, 2014	2	401	-	-	403
Cargo por deterioro del año	2,724	(75)	-	-	2,649
Traslados a activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
Ajuste por diferencia en cambio	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de Diciembre, 2014	2,726	326	-	-	3,052
Cargo por deterioro del año	(2,930)	(139)	-	-	(3,069)
Traslados a activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
Ajuste por diferencia en cambio	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de Junio, 2015	(204)	187	-	-	(17)
Activos Tangibles , neto:					
Saldos al 01 de Julio, 2014	4,955,087	11,399	363,476	206,094	5,536,056
Saldos al 31 de Diciembre, 2014	5,330,497	7,548	346,289	202,399	5,886,733
Saldos al 30 de Junio, 2015	Ps. 5,355,589	Ps. 4,937	Ps. 371,006	Ps. 215,031	Ps. 5,946,563

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Propiedades, planta y equipo para uso propio

El siguiente es el detalle del saldo al 30 de junio, 2015, 31 de diciembre, 2014, y 1 de enero 2014, por tipo de propiedad, planta y equipo para uso propio:

	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
30 de junio de 2015				
Terrenos	Ps. 935,475	Ps. -	Ps. -	Ps. 935,475
Edificios	2,407,253	275,254	-	2,131,999
Equipo de oficina, enceres y accesorios	765,761	427,332	-	338,429
Equipo informático	1,135,894	736,393	(899)	400,400
Vehículos	78,459	30,719	-	47,740
Equipo de movilización y maquinaria	1,314,834	167,533	695	1,146,606
Silos	8,613	4,316	-	4,297
Bodegas	42,476	23,527	-	18,949
Anticipos para adquisición de propiedad planta y equipo	-	-	-	-
Mejoras en propiedades ajenas	113,071	7,495	-	105,576
Construcciones en curso	226,118	-	-	226,118
Balances al 30 de Junio, 2015	Ps. 7,027,954	Ps. 1,672,569	Ps. (204)	Ps. 5,355,589
31 de Diciembre de 2014				
Terrenos	Ps. 927,453	Ps. -	Ps. -	Ps. 927,453
Edificios	2,350,035	237,020	15	2,113,000
Equipo de oficina, enceres y accesorios	705,256	392,099	-	313,157
Equipo informático	1,066,390	676,853	2,711	386,826
Vehículos	102,978	38,703	-	64,275
Equipo de movilización y maquinaria	1,223,135	73,911	-	1,149,224
Silos	8,613	4,273	-	4,340
Bodegas	42,272	23,106	-	19,166
Anticipos para adquisición de propiedad planta y equipo	-	-	-	-
Mejoras en propiedades ajenas	99,953	3	-	99,950
Construcciones en curso	253,106	-	-	253,106
Balances al 31 de Diciembre, 2014	Ps. 6,779,191	Ps. 1,445,968	Ps. 2,726	Ps. 5,330,497
01 de Enero de 2014				
Terrenos	Ps. 892,339	Ps. -	Ps. -	Ps. 892,339
Edificios	2,174,618	187,082	38	1,987,498
Equipo de oficina, enceres y accesorios	646,189	361,137	-	285,052
Equipo informático	872,422	546,711	-	325,711
Vehículos	77,105	21,716	-	55,389
Equipo de movilización y maquinaria	1,123,218	14,328	-	1,108,890
Silos	8,613	4,187	-	4,426
Bodegas	41,846	22,327	-	19,519
Anticipos para adquisición de propiedad planta y equipo	-	-	-	-
Mejoras en propiedades ajenas	71,809	3	-	71,806
Construcciones en curso	198,866	-	-	198,866
Balances al 1 de Enero, 2014	Ps. 6,107,026	Ps. 1,157,492	Ps. 38	Ps. 4,949,496

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

El valor en libros al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014, en la tabla anterior, incluye los siguientes montos:

- Ps.724,931 al 1 de enero de 2014, Ps.930,670 al 31 de diciembre de 2014, Ps.1,037,968 al 30 de junio de 2015, relacionados con propiedad, planta y equipo de las filiales en el exterior.

La cuenta de construcciones en curso incluye costos financieros capitalizados durante el período. En el semestre terminado en 30 de junio de 2015 se capitalizaron costos por valor de Ps. 32,456 (durante el período semestral terminado el 31 de diciembre de 2014, Ps.3,290).

Propiedades planta y equipo dados en arrendamiento operativo:

El siguiente es el detalle del saldo al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014 por tipo de propiedad, planta y equipo dado en arrendamiento operativo:

	30 de Junio de 2015		31 de Diciembre de 2014		01 de Enero de 2014	
	Costo	Depreciación acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros		
Equipo, Muebles y Enseres de Oficina	Ps. 473	Ps. 373	Ps. 31	Ps. 69		
Equipo de cómputo	7,835	5,720	134	1,981		
Vehículos	4,140	1,790	-	2,350		
Equipo de movilización y maquinaria	1,890	1,331	22	537		
Semovientes	-	-	-	-		
Otros	-	-	-	-		
Balances al 30 de Junio, 2015	Ps. 14,338	Ps. 9,214	Ps. 187	Ps. 4,937		
Equipo, Muebles y Enseres de Oficina	Ps. 580	Ps. 361	Ps. 45	Ps. 174		
Equipo de cómputo	10,131	5,764	229	4,138		
Vehículos	3,764	1,454	-	2,310		
Equipo de movilización y maquinaria	2,636	1,658	52	926		
Semovientes	-	-	-	-		
Otros	-	-	-	-		
Balances al 31 de Diciembre, 2014	Ps. 17,111	Ps. 9,237	Ps. 326	Ps. 7,548		
Equipo, Muebles y Enseres de Oficina	Ps. 707	Ps. 14	Ps. 39	Ps. 654		
Equipo de cómputo	13,089	1,450	524	11,115		
Vehículos	3,312	886	-	2,426		
Equipo de movilización y maquinaria	2,929	806	123	2,000		
Semovientes	-	-	-	-		
Otros	-	-	-	-		
Balances al 01 de Enero, 2014	Ps. 20,037	Ps. 3,156	Ps. 686	Ps. 16,195		

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

El siguiente es el resumen de los cánones mínimos de arrendamiento a recibir en los próximos años sobre bienes dados en arrendamiento operativo al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014:

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
No mayor de un año	Ps. 3,334	Ps. 5,577
Mayor de un año y menos de cinco años	1,464	1,887
Total	Ps. 4,798	Ps. 7,464

Activos biológicos

El siguiente es el detalle de los activos biológicos existentes al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014:

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Costo o valor razonable:		
Saldo al inicio del período	Ps. 202,399	Ps. 206,094
Compras o gastos capitalizados (neto)	21,071	13,235
Retiros / Ventas (neto)	(8,765)	(1,141)
Cambios en el valor razonable	326	(15,789)
Saldo al final del período	Ps. 215,031	Ps. 202,399

El siguiente es el detalle de los activos biológicos por tipo de activo:

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
Palma africana			
en producción (a valor razonable)	Ps. 71,734	Ps. 71,408	Ps. 80,314
en crecimiento (al costo)	2,079	1,704	3,531
Plantaciones de caucho			
en producción (a valor razonable)	113,365	104,419	100,643
en crecimiento (al costo)	18,122	15,800	6,320
Otros a valor razonable	9,731	9,068	10,364
Total	Ps. 215,031	Ps. 202,399	Ps. 201,172

Los montos anteriores no están sujetos a limitaciones ni restricciones.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Palma africana

La cuenta de activos biológicos en palma africana no incluye los terrenos donde los árboles son cultivados o las plantas y equipos usados en el proceso de cosecha, El proceso biológico comienza con la preparación inicial de terrenos y siembra de las plantas y cesa con la cosecha y despacho de la fruta a las plantas de producción de aceite en la cual el aceite de crudo bruto es extraído de la fruta de la palma. El proceso de crecimiento de la planta hasta su entrada en producción dura aproximadamente entre 3 a 4 años y su proceso de producción dura posteriormente aproximadamente 30 años.

El siguiente es el detalle de las hectáreas sembradas por subsidiarias de Grupo Aval en proceso de crecimiento y en proceso de producción al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre y 1 enero de 2014:

	<u>30 de junio de 2015</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u>		<u>1 de enero de 2014</u>
En proceso de producción (1)	Ps. 5,389	Ps.	5,262	Ps.	4,996
En proceso de crecimiento (2)	7,215		7,342		5,853
Total	Ps. 12,604	Ps.	12,604	Ps.	10,849

(1) El siguiente es el detalle de hectáreas por años esperados de producción:

	<u>30 de junio de 2015</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u>		<u>1 de enero de 2014</u>
Cantidad de hectáreas sembradas					
Menos de 1 año	Ps. 127	Ps.	-	Ps.	-
Entre 1 y 5 años	1,938		1,938		2,262
Entre 5 y 10 años	1,626		1,626		1,036
Más de 10 años	1,698		1,698		1,698
Total	Ps. 5,389	Ps.	5,262	Ps.	4,996

(2) El siguiente es el detalle de tiempo esperado de entrada en producción:

	<u>30 de junio de 2015</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u>		<u>1 de enero de 2014</u>
Cantidad de hectáreas sembradas					
Menos de 1 año	Ps. 2,302	Ps.	1,759	Ps.	1,007
2 años	937		1,314		413
Entre 2 y 4 años	232		106		-
Más de 4 años	3,744		3,744		3,744
Total	Ps. 7,215	Ps.	6,923	Ps.	5,164

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Durante los períodos semestrales terminados en 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 Grupo Aval registró en el estado de resultados ingresos y costos por conceptos de activos biológicos de acuerdo con el siguiente detalle:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Ingresos por ventas	Ps. 43,261	Ps. 36,111
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	17,636	(15,932)
Subtotal	60,897	20,179
Costos y gastos	(26,329)	(28,247)
Costos de crecimiento y mantenimiento	(7,574)	(9,640)
Gastos generales de administración y ventas	(8,891)	(5,760)
Gastos financieros	(1,753)	(3,372)
Subtotal	(44,547)	(47,019)
Total Ingreso neto	Ps. 16,350	Ps. (26,840)

Propiedades de inversión

30 de junio de 2015	Costo	Ajustes acumulados al valor razonable	Importe en libros
Terrenos	Ps. 252,834	Ps. -	Ps. 252,834
Edificios	116,098	2,074	118,172
Balances al 30 de junio de 2015	Ps. 368,932	Ps. 2,074	Ps. 371,006

31 de diciembre de 2014	Costo	Ajustes acumulados al valor razonable	Importe en libros
Terrenos	Ps. 199,319	Ps. 865	Ps. 200,184
Edificios	145,433	672	146,105
Balances al 31 de diciembre, 2014	Ps. 344,752	Ps. 1,537	Ps. 346,289

1 de enero de 2014	Costo	Ajustes acumulados al valor razonable	Importe en libros
Terrenos	Ps. 188,652	Ps. -	Ps. 188,652
Edificios	112,146	-	112,146
Balances al 1 de enero, 2014	Ps. 300,798	Ps. -	Ps. 300,798

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Los siguientes montos han sido reconocidos en el estado consolidado de resultados durante los períodos semestrales terminados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Ingresos por rentas	Ps. 2,958	Ps. 2,600
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que generan ingresos por rentas	(332)	(87)
Gastos operativos directos surgidos por propiedades de inversiones que no generan ingresos por rentas	<u>(2,035)</u>	<u>(1,518)</u>
Neto	Ps. <u>591</u>	Ps. <u>995</u>

NOTA 15 - ACTIVOS INTANGIBLES

El siguiente es el movimiento de las cuentas de activos intangibles por los períodos semestrales terminados en 30 junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

	<u>Plusvalía</u>	<u>Contratos de concesión</u>	<u>Otros intangibles</u>	<u>Total activos intangibles</u>
Costo:				
Saldo al 1 de julio del 2014	Ps. 5,064,047	Ps. 1,835,123	Ps. 354,130	Ps. 7,253,300
Adiciones / Compras (neto)	330	164,606	140,032	304,968
Retiros / Ventas (neto)	-	-	(14,024)	(14,024)
Ajuste por diferencia en cambio	<u>802,855</u>	<u>-</u>	<u>40,926</u>	<u>843,781</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	Ps. <u>5,867,232</u>	Ps. <u>1,999,729</u>	Ps. <u>521,064</u>	Ps. <u>8,388,025</u>
Adiciones / compras (neto)	-	224,682	15,276	239,958
Retiros / ventas (neto)	-	-	(2,476)	(2,476)
Ajuste por diferencia en cambio	<u>323,903</u>	<u>-</u>	<u>15,314</u>	<u>339,217</u>
Saldo al 30 de junio de 2015	Ps. <u>6,191,135</u>	Ps. <u>2,224,411</u>	Ps. <u>549,178</u>	Ps. <u>8,964,724</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

	<u>Plusvalía</u>	<u>Contratos de concesión</u>	<u>Otros intangibles</u>	<u>Total activos intangibles</u>
Amortización acumulada:				
Saldo al 1 de julio del 2014	Ps. -	Ps. 81,626	Ps. 81,005	Ps. 162,631
Amortización del año con cargo a resultados	-	75,366	38,757	114,123
Retiros / Ventas	-	-	(13,138)	(13,138)
Ajuste por diferencia en cambio	-	-	21,427	21,427
Saldo al 31 de diciembre de 2014	Ps. -	Ps. 156,992	Ps. 128,051	Ps. 285,043
Amortización del año con cargo a resultados	-	81,209	42,029	123,238
Retiros / Ventas	-	-	(958)	(958)
Traslados a activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	(12,905)	(12,905)
Ajuste por diferencia en cambio	-	-	11,209	11,209
Saldo al 30 de junio de 2015	Ps. -	Ps. 238,201	Ps. 167,426	Ps. 405,627
Pérdidas por deterioro:				
Saldo al 1 de julio del 2014	-	-	12	12
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	-	12	12
Saldo al 30 de junio de 2015	Ps. -	Ps. -	Ps. 12	Ps. 12
Activos Intangibles, neto:				
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>5,867,232</u>	<u>1,842,737</u>	<u>393,001</u>	<u>8,102,970</u>
Saldo al 30 de junio de 2015	Ps. <u>6,191,135</u>	Ps. <u>1,986,210</u>	Ps. <u>381,740</u>	Ps. <u>8,559,085</u>

15.1 Plusvalía

El siguiente es el detalle de la plusvalía distribuida por unidades generadoras de efectivo, las cuales representan el menor nivel dentro de Grupo Aval monitoreado por la gerencia y las cuales no son mayores que los segmentos de negocios:

Entidad	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
En unidades generadoras internas de Banco Bogotá	Ps. 465,905	Ps. 465,905	Ps. 465,905
Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	474,572	474,572	474,572
Episol – Panamericana	119,915	119,915	119,915
Hoteles Estelar	6,661	6,661	6,661
En subsidiarias de Promigas	128,819	128,819	128,489
En Promigas	40,868	40,868	40,868
BAC Credomatic	2,546,602	2,344,515	1,888,216
BAC Panamá	825,794	760,263	612,298
Banco Reformador	596,506	549,170	437,118

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Entidad	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Transcom Bank	111,915	102,966	82,926
En unidades generadoras internas de Banco de Occidente	86,383	86,383	86,383
Banco de Bogotá	301,223	301,223	301,223
Banco de Occidente	127,571	127,571	127,571
Banco Popular	358,401	358,401	358,401
Plusvalía total	Ps. 6,191,135	Ps. 5,867,232	Ps. 5,130,546

El monto recuperable de cada unidad generadora de efectivo fue determinado con base en valores de mercado de los bancos que cotizan en bolsas de valores y en cálculos de valor de uso para los que no cotizan en bolsa. Esos cálculos usaron proyecciones de flujo de caja aprobados por la gerencia, cubriendo períodos de 5 a 20 años. Los flujos de caja posteriores a estos períodos fueron extrapolados usando tasas estimadas de crecimiento de dichos flujos, que no exceden el promedio del sector económico en el cual opera la unidad generadora de efectivo.

A continuación se muestra un detalle de las principales premisas financieras usadas para la determinación del valor de uso de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece las plusvalías registradas más significativas superiores a Ps. 300,000.

- **En unidades generadoras internas de Banco Bogotá**

La plusvalía se generó por la adquisición en el año 2006 del noventa y cuatro punto noventa y nueve por ciento (94.99%) de las acciones del Banco de Crédito y Desarrollo Social – MEGABANCO S.A., operación autorizada mediante Resolución número 917 del 2 de junio de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Dicha plusvalía fue asignada para los grupos de unidades generadoras de efectivo relacionadas con las siguientes líneas de negocio:

	Participación (%)	Valor
Comercial	32.7%	152,539
Consumo	30.8%	143,287
Libranzas	27.0%	125,934
Vehículos	6.7%	31,304
Microcréditos	2.8%	12,841
Total	100.0%	465,905

La última actualización de la valoración de las líneas de negocio correspondientes a los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la plusvalía, fue efectuada por la firma Incorbank S.A., en su informe del 19 de febrero de 2015 con base en los estados financieros del Banco al 30 de noviembre de 2014 -dada la fusión con la compañía adquirida-, y se concluyó que en ningún caso hay

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

situaciones que indiquen un posible deterioro, debido a que el valor razonable resultante de dicha valoración de Ps. 11,871,461 excede el valor registrado en libros de los grupos de unidades generadoras de efectivo de Ps. 5,570,588.

Igualmente, las condiciones macroeconómicas y del negocio utilizadas para el análisis de deterioro de la plusvalía de la entidad, con corte al 31 de diciembre de 2014, no han sufrido cambios sustanciales con respecto a lo ocurrido hasta junio de 2015 que indiquen un posible deterioro de la plusvalía.

A continuación se presentan las principales premisas utilizadas en los últimos estudios de deterioro de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignadas las plusvalías, realizados en diciembre de 2014 y diciembre 2013, tomados como base para las evaluaciones de deterioro a las fechas que se indican:

	30 de junio de 2015				
	2015	2016	2017	2018	2019
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	10.0%	10.5%	10.8%	10.8%	10.9%
Tasas de interés pasivas	3.5%	3.7%	3.8%	3.8%	3.8%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	16.5%	15.7%	15.5%	15.6%	15.6%
Crecimiento de los gastos	19.0%	19.6%	18.2%	15.8%	15.1%
Inflación	3.6%	3.2%	3.0%	3.0%	3.0%
Tasa de descuento después de impuestos	12.3%	-	-	-	-
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.0%	-	-	-	-
	31 de diciembre de 2014				
	2015	2016	2017	2018	2019
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	10.0%	10.5%	10.8%	10.8%	10.9%
Tasas de interés pasivas	3.5%	3.7%	3.8%	3.8%	3.8%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	16.5%	15.7%	15.5%	15.6%	15.6%
Crecimiento de los gastos	19.0%	19.6%	18.2%	15.8%	15.1%
Inflación	3.6%	3.2%	3.0%	3.0%	3.0%
Tasa de descuento después de impuestos	12.3%	-	-	-	-
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.0%	-	-	-	-
	1 de enero 2014				
	2014	2015	2016	2017	2018
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	9.9%	10.3%	10.6%	10.7%	10.8%
Tasas de interés pasivas	3.9%	3.8%	3.9%	3.9%	3.9%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	21.3%	17.3%	15.7%	15.6%	15.8%
Crecimiento de los gastos	19.1%	18.0%	18.0%	16.0%	16.5%
Inflación	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Tasa de descuento después de impuestos	12.2%	-	-	-	-
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.0%	-	-	-	-

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 10 años en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio que se detallan en las tablas anteriores, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base tanto en los históricos del Banco como de la proyección en la tasa DTF.
- Las tasas de interés pasivas se proyectaron teniendo en cuenta los resultados históricos del Banco y la influencia que puede tener la tasa DTF en estas tasas.
- Los crecimientos estimados para las comisiones y los costos están basados en el crecimiento de la cartera y demás operaciones estimado por el Banco.
- La inflación utilizada en las proyecciones está basada en informes de fuentes externas como el Fondo Monetario Internacional y documentos de expertos como las proyecciones realizadas por La Nota Económica.
- La tasa de crecimiento utilizada para el Valor Terminal fue del 3%, que es la tasa utilizada en los últimos estudios.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento de 12.34% hubiera sido 0.5% más alta que la tasa estimada en los estudios independientes, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor razonable de los grupos de unidades generadoras de efectivo con esta sensibilidad sería de Ps. 11,215,797 muy superior a su valor en libros de Ps. 5,570,588.

- **Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.**

La plusvalía se generó en la adquisición de la AFP Horizonte en el año 2012, la cual posteriormente se fusionó con Porvenir, en ese mismo año.

La última actualización de la valoración de los grupos de unidades generadoras que conforman Porvenir, se realizó con base en los estados financieros de Porvenir al 31 de diciembre de 2014. Como resultado de la valoración se determinó que no es necesario constituir ninguna provisión por deterioro correspondiente al crédito mercantil al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Las condiciones macroeconómicas y del negocio utilizadas para el análisis de deterioro de la plusvalía de la entidad al 31 de diciembre de 2014, no han sufrido cambios sustanciales, con respecto a lo ocurrido hasta junio de 2015, que indiquen un posible deterioro de la plusvalía.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

A continuación se presentan las principales premisas utilizadas en los informes de deterioro tomados como base para las evaluaciones de deterioro a las fechas que se indican:

	30 de junio de 2015				
	2015	2016	2017	2018	2019
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	53.4%	51.7%	51.7%	51.2%	50.9%
Tasas de interés pasivas	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	3.2%	6.6%	6.8%	7.1%	7.0%
Crecimiento de los gastos	(4.3%)	4.5%	3.1%	5.1%	6.3%
Inflación	3.4%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Tasa de descuento después de impuestos	11.5%	-	-	-	-
Tasa de crecimiento después de cinco años	4.0%	-	-	-	-

	31 de diciembre de 2014				
	2015	2016	2017	2018	2019
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	53.4%	51.7%	51.7%	51.2%	50.9%
Tasas de interés pasivas	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	3.2%	6.6%	6.8%	7.1%	7.0%
Crecimiento de los gastos	(4.3%)	4.5%	3.1%	5.1%	6.3%
Inflación	3.4%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Tasa de descuento después de impuestos	11.5%	-	-	-	-
Tasa de crecimiento después de cinco años	4.0%	-	-	-	-

	1 de enero de 2014				
	2014	2015	2016	2017	2018
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	58.2%	57.0%	54.3%	51.6%	49.4%
Tasas de interés pasivas	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	(5.7%)	8.9%	9.1%	8.2%	8.0%
Crecimiento de los gastos	(2.0%)	0.3%	3.7%	5.1%	6.1%
Inflación	3.0%	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%
Tasa de descuento después de impuestos	11.9%	-	-	-	-
Tasa de crecimiento después de cinco años	4.0%	-	-	-	-

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 20 años en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio de AFP Horizonte Pensiones y Cesantías que se detallan en las tablas anteriores, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones y las tasas de interés pasivas se proyectaron con base en los registros históricos del negocio.
- Los crecimientos estimados para las comisiones y los gastos responden al crecimiento del negocio y demás operaciones estimado por la Entidad.
- La inflación utilizada en las proyecciones, fue tomada de diferentes fuentes nacionales e internacionales como el Fondo Monetario Internacional y el Banco de la Republica.
- Finalmente, la tasa de crecimiento utilizada para el Valor Terminal fue del 4%, que es la tasa utilizada en los últimos estudios.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a esta. Si la tasa estimada de descuento de 11.5% hubiera sido 1.38% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía,

BAC Credomatic

La plusvalía se generó por la adquisición en el año 2010 del ciento por ciento de las acciones de BAC Credomatic, Inc., holding del grupo financiero centroamericano BAC Credomatic en el año 2010. La última actualización de la valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la plusvalía, fue efectuada al 30 de noviembre de 2014, y se observó que en ningún caso hay situaciones que impliquen un posible deterioro, dado que el valor de uso por 7,596,060 excede el valor en libros de 6,280,207 de las filiales que tienen asignadas la plusvalía.

Las condiciones macroeconómicas y del negocio utilizadas para el análisis de deterioro de la plusvalía de la entidad en el período de diciembre del año 2014, no han sufrido cambios sustanciales con respecto a lo ocurrido hasta junio de 2015 que indiquen un posible deterioro de la plusvalía.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

A continuación se presentan los promedios de las principales premisas utilizadas en los informes de deterioro de las unidades generadoras de efectivo que tienen asignadas las plusvalías, tomados como base para las evaluaciones de deterioro a las fechas que se indican:

	30 de junio de 2015				
	2015	2016	2017	2018	2019
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	15.3%	15.3%	15.4%	15.5%	15.7%
Tasas de interés pasivas	3.4%	3.5%	3.6%	3.7%	3.8%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	8.3%	17.0%	13.8%	12.9%	12.4%
Crecimiento de los gastos	9.6%	8.7%	8.8%	8.6%	8.5%
Tasa de descuento después de impuestos	12.9%	-	-	-	-
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.0%	-	-	-	-

	31 de diciembre de 2014				
	2015	2016	2017	2018	2019
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	15.3%	15.3%	15.4%	15.5%	15.7%
Tasas de interés pasivas	3.4%	3.5%	3.6%	3.7%	3.8%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	8.3%	17.0%	13.8%	12.9%	12.4%
Crecimiento de los gastos	9.6%	8.7%	8.8%	8.6%	8.5%
Tasa de descuento después de impuestos	12.9%	-	-	-	-
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.0%	-	-	-	-

	1 de enero de 2014				
	2014	2015	2016	2017	2018
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	14.8%	14.8%	14.9%	14.9%	15.0%
Tasas de interés pasivas	3.3%	3.5%	3.5%	3.6%	3.7%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	8.3%	11.1%	10.6%	9.4%	8.6%
Crecimiento de los gastos	10.2%	10.2%	9.4%	8.7%	7.7%
Promedio tasa de descuento después de impuestos	12.2%	-	-	-	-
Promedio tasa de crecimiento después de cinco años	3.2%	-	-	-	-

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Para la evaluación de deterioro de la plusvalía se realizó una proyección a 10 años, considerando que una vez transcurrido ese período se logrará la madurez de los negocios y la consecuente estabilización de los flujos de fondos. A su vez, para dicha proyección se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio de BAC Credomatic por cada uno de los países en donde la compañía tiene presencia con el fin de reflejar la realidad que cada mercado proporciona a la totalidad de las UGE. Los promedios de las principales premisas utilizadas se detallan en las tablas anteriores reuniendo las variables para todos los países en donde opera BAC Credomatic, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base, tanto en los datos históricos como en las expectativas de la administración en cada uno de los países en donde BAC Credomatic tiene operación, teniendo en cuenta la competitividad de los diferentes servicios en sus mercados y las estrategias de crecimiento para cada segmento. Además, se tuvo en cuenta la proyección de las tasas de la Reserva Federal de Estados Unidos, que son base de las tasas bancarias internacionales.
- Por su parte, para la proyección de los crecimientos para las comisiones se consideró el crecimiento de las carteras comerciales, así como también mercados más competitivos a medida que transcurre el horizonte de tiempo proyectado. Por este motivo, se estima que BAC Credomatic disminuirá gradualmente estos ingresos con el fin de mejorar su competitividad en el mercado y el costo de los servicios de los mismos en todos los países en donde opera, con excepción de México. Para este último, la operación está conformada únicamente por tarjetas de crédito y esta cuenta incluye exclusivamente los ingresos derivados de esta cartera. Por tal motivo, su proyección contempla un crecimiento fundamentado en una mayor facturación asociada a la cartera de tarjetas de crédito.
- En la proyección de los gastos operacionales, se tuvieron en cuenta diversas estrategias que se orientan a automatizar procesos con el objetivo de mantener los mismos bajo control, en la medida que los ingresos se ven aumentados y, por tal motivo, la relación de eficiencia tiende a ser mejor con el transcurso del tiempo proyectado.
- Si bien la moneda funcional de los negocios es cada una de las monedas de los países correspondientes a las subsidiarias de BAC en la región, los flujos de fondos futuros han sido convertidos a dólares nominales en cada período proyectado y descontados a una tasa nominal en dólares estadounidenses, neta de impuestos a las ganancias, estimada como el "Ke". La utilización de una tasa de descuento en dólares estadounidenses se debe a que, ante la falta de disponibilidad de datos, no resulta posible estimar una tasa de descuento consistente en dichas monedas locales.
- La tasa de descuento ha sido estimada teniendo en cuenta el perfil de riesgo de cada uno de los distintos mercados en los que opera BAC.
- Con el fin de estimar el Valor Terminal, se ha proyectado a perpetuidad el flujo de fondos normalizado, ajustado de acuerdo con las expectativas de crecimiento del mismo. Dicha proyección no supera la tasa promedio de crecimiento en el largo plazo para la economía en cada uno de los países en donde opera la compañía; por tal motivo, se estimó un tasa de crecimiento en el largo plazo anual del 3%.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Como resultado del estudio que se realizó no se determinó necesidad de registrar deterioro.

BAC de Panamá (antes BBVA Panamá)

La plusvalía se generó por la adquisición en el año 2013 del 98.92% de las acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Panamá S.A. (hoy BAC de Panamá) en diciembre de 2013..

La última actualización de la valoración de la línea de negocio asignada a la plusvalía, fue efectuada al 30 de noviembre de 2014, e indica que no existen índices de deterioro ni deficiencias que impacten negativamente el valor de la plusvalía, dado que el valor razonable de 1,349,347, excede el valor registrado en libros de la plusvalía correspondiente a 1,306,283.

Las condiciones macroeconómicas y del negocio utilizadas para el análisis de deterioro de la plusvalía de la entidad en el período de diciembre del año 2014, no han sufrido cambios sustanciales con respecto a lo ocurrido hasta junio de 2015 que generen que el Banco deba estimar un deterioro sobre el valor de la plusvalía ni cambios en los Flujos de Fondos proyectados, por lo tanto, se mantienen los mismos valores estimados en diciembre de 2014.

A continuación se presentan los detalles de proyección utilizados únicamente del informe de deterioro realizado en diciembre de 2014, posterior a la adquisición realizada en diciembre de 2013 y tomados como base para las evaluaciones de deterioro a las fechas que se indican:

	30 de junio de 2015				
	2015	2016	2017	2018	2019
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	5.8%	5.9%	6.1%	6.1%	6.1%
Tasas de interés pasivas	2.1%	2.1%	2.1%	2.2%	2.2%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	0.8%	12.6%	10.9%	9.4%	8.2%
Crecimiento de los gastos	(1.0%)	11.7%	11.0%	5.9%	4.1%
Inflación	3.4%	3.5%	3.0%	2.8%	2.5%
Tasa de descuento después de impuestos	11.5%	-	-	-	-
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.2%	-	-	-	-

	31 de diciembre de 2014				
	2015	2016	2017	2018	2019
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	5.8%	5.9%	6.1%	6.1%	6.1%
Tasas de interés pasivas	2.1%	2.1%	2.1%	2.2%	2.2%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	0.8%	12.6%	10.9%	9.4%	8.2%
Crecimiento de los gastos	(1.0%)	11.7%	11.0%	5.9%	4.1%
Inflación	3.4%	3.5%	3.0%	2.8%	2.5%
Tasa de descuento después de impuestos	11.5%	-	-	-	-
Tasa de crecimiento después de cinco años	6.2%	-	-	-	-

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 5 años en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio de BBVA Panamá que se detallan en las tablas anteriores, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base tanto en los resultados históricos del Banco como de la proyección de las tasas de la Reserva Federal de Estados Unidos que son base de las tasas bancarias internacionales.
- Las tasas de interés pasivas se proyectaron teniendo en cuenta los resultados históricos y los objetivos a largo plazo de captación que tiene BBVA Panamá.
- Por su parte los crecimientos estimados para las comisiones y los gastos responden al crecimiento de la cartera y operaciones de inversión estimados.
- La inflación utilizada en las proyecciones, fue tomada de diferentes fuentes como el Fondo Monetario Internacional entre otros.
- Finalmente la tasa de crecimiento utilizada para el Valor Terminal fue del 6.2%, que está por debajo del crecimiento anual de cartera, que se encuentra entre 13% y 8% en la proyección.

Como resultado del estudio que se realizó no se determinó necesidad de registrar deterioro.

- **Banco Reformador**

La plusvalía se generó por la adquisición del 100.00% de las acciones de las sociedades Banco Reformador de Guatemala y Transcom Bank Limited Barbados, declaradas como Grupo Financiero Reformador de Guatemala. Estas operaciones fueron autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de sus filiales Credomatic International Corporation y BAC Credomatic Inc, mediante comunicación 2013068082-062 del 3 de diciembre de 2013.

La última actualización de la valoración de la línea de negocio asignada a la plusvalía fue efectuada al 30 de noviembre de 2014, e indica que en ningún caso hay indicadores de deterioro dado que el valor razonable excede el valor registrado en libros. Como resultado de la valoración se determinó que no es necesario constituir ninguna provisión por deterioro correspondiente al crédito mercantil al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Las condiciones macroeconómicas y del negocio utilizadas para el análisis de deterioro de la plusvalía de la entidad en el período de diciembre del año 2014, no han sufrido cambios sustanciales con respecto a lo ocurrido hasta junio de 2015 que generen que el Banco deba estimar un cambio en los flujos de fondos proyectados que a su vez produzca un deterioro en la plusvalía, por tal motivo, se mantienen los mismos valores estimados en diciembre de 2014.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Banco Bogotá y Banco Popular

El monto recuperable de las unidades generadoras de efectivo fue determinado con base en valores de mercado debido a que estos Bancos se encuentran listados en bolsa. Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el valor de las acciones en bolsa de estos Bancos era la siguiente:

	Número de acciones	Valor en bolsa en pesos colombianos	Valor de mercado	Valor en libros incluida plusvalía	Exceso (deterioro)
30 de junio de 2015					
Banco Bogotá	227,548,807	60,000	13,652,928	8,967,199	4,685,729
Banco Popular	7,241,296,738	400	2,896,519	2,215,156	681,363
31 de diciembre de 2014					
Banco Bogotá	227,548,807	66,100	15,040,976	8,662,813	6,378,163
Banco Popular	7,241,296,738	499	3,613,407	2,220,921	1,392,486
1 de enero de 2014					
Banco Bogotá	190,992,655	71,500	13,655,975	5,533,166	8,122,809
Banco Popular	7,241,296,738	540	3,910,300	2,024,988	1,885,312

Como resultado de los valores en Bolsa de estas entidades se determinó que no es necesario constituir ninguna provisión por deterioro correspondiente al crédito mercantil al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

15.2 Contratos de concesión

El saldo de los intangibles de derechos en contratos de concesión y activos financieros concesionados al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014 comprende lo siguiente:

	Promigas S.A.	Estudios y proyectos e inversiones de los andes S.A.	Proyectos de infraestructura S.A. – PISA	Estudios y proyectos del sol S.A.S - EPISOL	Total
Al 30 junio de 2014	Ps. <u>1,263,100</u>	Ps. <u>243,157</u>	Ps. <u>256,475</u>	Ps. <u>72,391</u>	Ps. <u>1,835,123</u>
Adiciones	<u>126,560</u>	<u>48,052</u>	<u>2,907</u>	<u>-</u>	<u>177,519</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>1,389,660</u>	<u>291,209</u>	<u>259,382</u>	<u>72,391</u>	<u>2,012,642</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

	Promigas S.A.	Estudios y proyectos e inversiones de los andes S.A.	Proyectos de infraestructura S.A. - PISA	Estudios y proyectos del sol S.A.S - EPISOL	Total
Adiciones	82,388	39,205	2,322	-	123,915
Saldo al 30 de junio 2015	Ps. 1,472,048	Ps. 330,414	Ps. 261,704	Ps. 72,391	Ps. 2,136,557
Amortización acumulada Al 30 de junio de 2014	Ps. (30,830)	Ps. (45,648)	Ps. (4,377)	Ps. (771)	Ps. (81,626)
Amortización del período Saldo al 31 de diciembre de 2014	(21,905)	(47,995)	(4,680)	(786)	(75,366)
	(52,735)	(93,643)	(9,057)	(1,557)	(156,992)
Amortización del período Saldo al 30 de junio 2015	Ps. (30,550)	Ps. (45,074)	Ps. (4,826)	Ps. (759)	Ps. (81,209)
	(83,285)	(138,717)	(13,883)	(2,316)	(238,201)
Saldos netos					
	Promigas S.A.	Estudios y proyectos e inversiones de los andes S.A.	Proyectos de infraestructura S.A. - PISA	Estudios y proyectos del sol S.A.S - EPISOL	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2014	Ps. 1,225,829	Ps. 205,861	Ps. 255,094	Ps. 72,391	Ps. 1,759,175
Costo	1,263,100	243,157	256,475	72,391	1,835,123
Amortización acumulado	(30,830)	(45,648)	(4,377)	(771)	(81,626)
Saldo neto al 30 de junio de 2014	1,232,270	197,509	252,098	71,620	1,753,497
Costo	1,376,747	291,209	259,382	72,391	1,999,729
Amortización acumulado	(52,735)	(93,643)	(9,057)	(1,557)	(156,992)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	1,324,012	197,566	250,325	70,834	1,842,737
Costo	1,559,902	330,414	261,704	72,391	2,224,411
Amortización acumulado	(83,285)	(138,717)	(13,883)	(2,316)	(238,201)
Saldo neto al 30 de junio de 2015	Ps. 1,476,617	Ps. 191,697	Ps. 247,821	Ps. 70,075	Ps. 1,986,210

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

A continuación se presenta Información adicional para contratos de concesión que se encuentran en etapa de construcción:

	<u>Promigas S.A. y subordinadas</u>		<u>Concesionaria Vial de los Andes S.A.</u>		<u>Concesionaria Panamericana S.A.S.</u>		<u>Total</u>
Ingresos acumulados incurridos registrados en el estado de resultados							
Causaciones del período de ingresos de contratos de concesión	Ps.	19,975	Ps.	175,069	Ps.	2,581	Ps. 197,625
Causación de rendimientos financieros		-		23,364		1,041	24,405
Saldo al 31 de diciembre de 2014		71,834		229,729		8,438	310,001
Causaciones del período de ingresos de contratos de concesión		26,288		192,532		18,689	237,509
Causación de rendimientos financieros		-		35,989		602	36,591
Saldo al 30 de junio 2015	Ps.	<u>26,288</u>	Ps.	<u>228,521</u>	Ps.	<u>19,291</u>	Ps. <u>274,100</u>
Costos acumulados incurridos en la concesión registrados en el estado de resultados							
Costos de construcción incurridos en el proyecto durante el período							
	Ps.	19,973	Ps.	175,069	Ps.	2,395	Ps. 197,437
Costos financieros incurridos en el período		-		-		4,031	4,031
Saldo al 30 de junio de 2014		19,973		175,069		6,426	201,468
Costos de construcción incurridos en el período		71,834		219,083		8,281	299,198
Costos financieros incurridos en el período		-		-		4,030	4,030
Saldo al 31 de diciembre 2015		71,834		219,083		12,311	303,229
Costos de construcción incurridos en el período		26,288		192,532		14,607	233,427
Costos financieros incurridos en el período		-		-		4,082	4,082
Saldo al 30 de junio 2015	Ps.	<u>26,288</u>	Ps.	<u>192,532</u>	Ps.	<u>18,689</u>	Ps. <u>237,509</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

A continuación se presenta Información adicional para contratos de concesión que se encuentran en etapa de construcción:

	<u>Promigas S.A. y subordinadas</u>		<u>Concesionaria Vial de los Andes S. A</u>		<u>Proyectos de Infraestructura S.A.</u>		<u>Concesionaria Panamericana S.A.S</u>		<u>Total</u>	
1 de enero de 2014										
Cuentas por cobrar a la ANI	Ps.	-	Ps.	169,884	Ps.	-	Ps.	14,342	Ps.	184,226
Intangibles por derechos en contratos de concesión reconocidos		47,811		205,860		19,887		-		273,558
31 de diciembre de 2014										
Costos acumulados incurridos en la concesión registrados en resultados	Ps.	71,834	Ps.	219,083	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	290,917
Utilidades reconocidas en la concesión registrados en resultados		-		-		-		8,281		8,281
Retenciones en pagos		-		-		49,366		-		49,366
Cuentas por cobrar a la ANI		-		111,685		-		7,651		119,336
Intangibles por derechos en contratos de concesión reconocidos	Ps.	117,249	Ps.	197,565	Ps.	4,638	Ps.	-	Ps.	319,452
30 de junio de 2015										
Costos acumulados incurridos en la concesión registrados en resultados	Ps.	26,288	Ps.	192,532	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	218,820
Utilidades reconocidas en la concesión registrados en resultados		-		-		-		14,607		14,607
Retenciones en pagos		-		-		49,366		-		49,366
Cuentas por cobrar a la ANI		-		110,200		-		22,396		132,596
Intangibles por derechos en contratos de concesión reconocidos	Ps.	150,918	Ps.	191,696	Ps.	12,387	Ps.	-	Ps.	355,001

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

PROMIGAS S. A y subordinadas

En el desarrollo de su objeto social Promigas y varias de sus subsidiarias han celebrado contratos de concesión con el Estado Colombiano para la construcción y operación de gaseoductos.

Todas las fases que involucra para Promigas y subordinadas, prestar el servicio de transporte y distribución de gas a lo largo de los años, desde la construcción y mejoras de la infraestructura, su mantenimiento y operación, es retribuida mediante los cargos que sobre bases tarifarias establece el Gobierno a través de la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG).

En la evaluación bajo IFRIC 12 de los contratos de concesión firmados con el Estado, se determinó que dichos contratos son mixtos, pues incluyen un activo intangible por los activos que surgen del derecho a cobrar a los usuarios una tarifa y un activo financiero por el valor razonable que recibe Promigas del Estado Colombiano al finalizar el contrato por las instalaciones del gaseoducto que le transfiere.

A juicio de la Administración, se concluyó que la mejor opción para medir el valor razonable del activo financiero es la de flujos de caja descontados por cuanto refleja las expectativas del mercado presentes sobre los importes a futuros que conforman el valor justo de la concesión a negociar con el Estado, una vez finalice o sea renovada.

Los supuestos en el cálculo del activo financiero, fueron:

- El activo financiero por empresa se calcula teniendo en cuenta la fecha de terminación del contrato de concesión respectivo.
- Se realizó el cálculo proporcional a la terminación de cada uno de los contratos de concesión vigentes.
- Solo fueron tenidos en cuenta los flujos de caja operacionales de estos activos en concesión.

Los componentes del cálculo son los siguientes:

- Flujo de caja libre generado únicamente por activos en concesión.
- Período de vencimiento de concesión.
- Valor a perpetuidad del Flujo de Caja Libre (FCL) del año.
- Valor actual del valor residual Weighted Average Cost of Capital (WACC)
- Ingreso Financiero: Ajuste anual del valor del activo financiero a WACC*.

* WACC nominal calculado bajo metodología Capital asset pricing model (CAPM) para cada el cual es actualizado anualmente. El comité de riesgos de la Promigas y sus controladas revisa las valoraciones del Nivel 3 periódicamente. El comité considera lo apropiado de las entradas del modelo de valoración y el resultado de la valoración utilizando diversos métodos y técnicas de valoración estandarizados en la

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

industria. En la selección del modelo de valoración más apropiado, el comité realiza de nuevo las pruebas y considera cuáles son los resultados del modelo que históricamente se alinean de manera más precisa con las transacciones reales de mercado.

Proyectos de infraestructura S.A “PISA”

Pisa tiene un contrato de concesión en el departamento del Valle del Cauca, mediante Resolución No. 0832 de diciembre 30 de 1993, le adjudicó a Proyectos de Infraestructura S.A. el contrato de concesión número 01 de 1993 por un término inicial de quince (15) años, aumentado a 20 años mediante Acta No. 14 de diciembre 20 de 1995, para la construcción y mantenimiento de una nueva calzada, mejoramiento y mantenimiento de la calzada existente de la carretera Buga - Tuluá - La Paila, en el sector comprendido entre las abscisas K67+100 y K128+100.

Dentro de las entidades subordinadas por Pisa se encuentra Concesiones CCFC S.A. La Compañía se encuentra ejecutando el Contrato de Concesión número 937 de 1995 celebrado con el Instituto Nacional de Vías (INVIAS) el 30 de junio de 1995, cuyo objeto es la realización por el sistema de concesión, de los estudios y diseños definitivos, las obras de rehabilitación y de construcción, la operación y el mantenimiento de la carretera Bogotá (Fontibón) - Facatativá - Los Alpes, del Tramo 8 de la Ruta 50, en el Departamento de Cundinamarca cuyo vencimiento es en el mes de marzo de 2024.

Coviandes S.A.S

Coviandes S.A.S ha reconocido un Activo Financiero, medido inicialmente al valor razonable de los servicios de construcción, que representa el valor presente de los pagos mínimos anuales garantizados a recibir del concedente, sobre los cuales se tiene el derecho contractual, descontados a una tasa del 9,18% E.A. De igual manera, ha reconocido un Activo Intangible que representa la diferencia entre el valor razonable de los servicios de construcción y el valor razonable del activo financiero.

El objetivo de la concesión es realizar por el sistema de concesión los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación, de construcción, la operación y el mantenimiento de la vía denominada Sector Bogotá a Puente Real y el mantenimiento y operación del Sector Puente Real a Villavicencio.

Concesionaria Panamericana S.A.S

En desarrollo de su objeto el 16 de diciembre de 1997, se suscribió el contrato de concesión OJ 121-97 entre La Gobernación de Cundinamarca y Concesionaria Panamericana S.A.S.

En desarrollo del contrato: “El Concesionario se obliga a ejecutar por el sistema de Concesión, conforme a lo establecido por el artículo 32 numeral 4º de la ley 80 de 1993 y las ley 105 de 1994, lo ofrecido en la propuesta objeto de adjudicación de la licitación Pública SV-01-97 en concordancia con los respectivos pliegos de Condiciones y con este Contrato, los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación y construcción, el mantenimiento y la operación del proyecto Corredor Vial del Centro Occidente de Cundinamarca, integrado por los trayectos Los Alpes - Villeta y Chuguacal - Cambao incluyendo los accesos a los municipios de Guayabal de Siquima, Bituima, Vianí y San Juan de Rioseco.”

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

La vigilancia y control del Contrato de Concesión es realizada por la Interventoría contratada por la Gobernación de Cundinamarca a través del Instituto de Concesiones de Cundinamarca – ICCU.

Al 31 de diciembre de 2014, se han suscrito 28 contratos adicionales al Contrato de Concesión OJ-121-97. Se encuentran activos los contratos adicionales No. 7 y 28. Para los demás contratos adicionales se encuentra pendiente la formalización de las actas de liquidación de obra.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la Corporación y subordinadas no tenían activos contingentes por concepto de ingresos por recibir que se haya originado por alguna diferencia contractual con alguna concesión, diferente a cualquier reconocimiento tarifario. Tampoco se tenían pasivos contingentes por concepto de multas o sanciones impuestas por el Gobierno en el desarrollo de los contrato de concesión por posibles incumplimientos contractuales.

15.3 Otros activos intangibles

El siguiente es el detalle de los saldos de otros activos intangibles al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre de y 1 de enero de 2014

30 de junio de 2015

	Millones de pesos			
	Costo	Amortización acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Concesiones Viales	Ps. 2,224,411	Ps. 238,201	Ps. -	Ps. 1,986,210
Programas y aplicaciones informáticas	472,301	145,080	-	327,221
Otros activos intangibles	72,012	17,481	12	54,519
Balances al 30 de junio, 2015	Ps. 2,768,724	Ps. 400,762	Ps. 12	Ps. 2,367,950

31 de diciembre de 2014

	Millones de pesos			
	Costo	Amortización acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Concesiones Viales	Ps. 1,999,729	Ps. 156,992	Ps. -	Ps. 1,842,737
Programas y aplicaciones informáticas	334,926	117,703	-	217,223
Otros activos intangibles	186,131	10,341	12	175,778
Balances al 31 de diciembre, 2014	Ps. 2,520,786	Ps. 285,036	Ps. 12	Ps. 2,235,738

1 de enero de 2014

	Millones de pesos			
	Costo	Amortización acumulada	Pérdida por deterioro	Importe en libros
Concesiones Viales	Ps. 1,759,175	Ps. -	Ps. -	Ps. 1,759,175
Programas y aplicaciones informáticas	162,803	-	-	162,803
Otros activos intangibles	42,546	-	-	42,546
Balances al 1 de enero, 2014	Ps. 1,964,524	Ps. -	Ps. 12	Ps. 1,964,524

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

NOTA16 - PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA E IMPUESTO A LA RIQUEZA

16.1. Componentes del gasto por impuesto sobre la renta:

El gasto por impuesto de renta de los semestres terminados el 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 comprende lo siguiente:

	Semestres terminados en	
	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Impuesto de renta del período corriente	Ps. 622,717	Ps. 511,040
Impuesto del CREE	203,550	172,873
Sobretasa del CREE	117,272	-
Subtotal impuestos período corriente	943,539	683,913
Ajuste de períodos anteriores	(34,167)	(19,000)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de períodos anteriores	(9,191)	(5,268)
Impuestos diferidos		
Impuestos diferidos netos del período	26,948	167,459
Total	Ps. 927,129	Ps. 827,104

16.2 Conciliación de la tasa nominal de impuestos y la tasa efectiva:

Los siguientes son los parámetros básicos vigentes de la tributación sobre la renta:

En Colombia

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios.
- A partir del 1 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 creó el impuesto sobre la renta para la equidad (CREE) como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. El impuesto sobre la renta para la equidad (CREE), para el año 2014 y 2015 y siguientes es del 9%.
- A partir del año 2015 se creó una sobretasa adicional del CREE del 5% para el año 2015, 6% para 2016, 8% para 2017 y 9% para 2018.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta y el CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

De acuerdo con el artículo 165 de la Ley 1607 de 2012 y el Decreto Reglamentario 2548 de 2014, para efectos tributarios, las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los cuatro (4) años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, durante los años 2015 a 2018 inclusive, las bases fiscales de las

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

partidas que se incluyen en las declaraciones tributarias continuarán inalteradas y la determinación del pasivo por el impuesto corriente de renta y el impuesto sobre la renta para la equidad (CREE), se realizará con base en las normas tributarias vigentes, que en algunos casos se remiten a los principios contables anteriores hasta el 31 de diciembre de 2014 (Decreto 2649 de 1993 y otras disposiciones complementarias).

En concordancia con lo anterior, la determinación de la base gravable de los impuestos de renta y CREE por los semestres terminados el 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se realizó con base en las disposiciones tributarias aplicables.

En otros países

La subsidiaria Leasing Bogotá Panamá, por tener una licencia internacional su tarifa de tributación es 0, las subsidiarias en Guatemala tributan a la tarifa de 28% en 2014, y 25% en años subsiguientes, las subsidiarias del Salvador, Honduras, Costa Rica y México tributan a una tarifa del 35% y las subsidiarias con licencia local en Panamá tributan a la tarifa del 25%.

El siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a la renta del Grupo calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados del período para los semestres terminados el 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	<u>Semestres terminados en</u>	
	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	Ps. 2,657,885	Ps. 2,217,649
Tasa de impuesto legal total en Colombia	39%	34%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasa tributarias vigentes	1,036,575	754,001
Gastos no deducibles	147,878	168,976
Utilización de pérdidas fiscales de años anteriores, que no se les había registrado impuesto diferido.	(16,097)	547
Impuesto al patrimonio o la riqueza	1,061	24,580
Dividendos recibidos no constitutivos de renta	(6,317)	(29,501)
Ingresos de método de participación no constitutivos de renta	(38,570)	(26,789)
Utilidad (pérdida) en venta o valoración de inversión no constitutivos de renta	8,842	(546)
Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos	(21,095)	(33,607)
Rentas exentas	(31,528)	(41,437)
Beneficio tributario en adquisición de activos productivos	(9,503)	(8,897)
Pérdidas de subsidiarias en países libres de impuestos	13,325	25,667
(Utilidades) pérdidas de subsidiarias en países con tasas tributarias diferentes	(44,178)	13,825
Efecto en el impuesto diferido por cambios en las tasas tributarias	(58,342)	(19,179)
Ajuste de períodos anteriores	(62,467)	(19,000)
Ajuste por posiciones tributarias inciertas de períodos anteriores	(9,191)	(5,268)
Otros conceptos	16,736	23,732
Total gasto del impuesto del período	Ps. 927,129	Ps. 827,104

16.3 Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014 el siguiente es el detalle de las pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva en las entidades Grupo que no han sido utilizadas y sobre las cuales el Grupo tampoco tiene registrado impuestos diferidos activos debido a la incertidumbre existente en su recuperación.

Al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014 el detalle de las pérdidas fiscales que no han sido utilizadas y sobre las cuales no se ha registrado impuestos diferidos activos de Ps.20,917, Ps.21,253 y Ps.21,142 respectivamente.

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
Pérdidas fiscales expirando en :			
31 de diciembre de 2015	Ps. 1,052	Ps. 1,037	Ps. 13
31 de diciembre de 2016	1,575	1,542	885
31 de diciembre de 2017	165	162	1,321
31 de diciembre de 2018	5	6	6,574
Sin fecha de expiración	<u>74,328</u>	<u>75,527</u>	<u>68,897</u>
Subtotal	Ps. <u>77,124</u>	Ps. <u>78,274</u>	Ps. <u>77,690</u>
Excesos de renta presuntiva expirando en :			
31 de diciembre de 2015	Ps. 307	Ps. 800	Ps. 1,791
31 de diciembre de 2016	1,165	1,832	1,780
31 de diciembre de 2017	1,614	1,614	1,569
31 de diciembre de 2018	<u>3,877</u>	<u>3,134</u>	<u>1,733</u>
Subtotal	<u>6,963</u>	<u>7,380</u>	<u>6,872</u>
Total	Ps. <u><u>84,087</u></u>	Ps. <u><u>85,654</u></u>	Ps. <u><u>84,562</u></u>

Las subsidiarias de Corficolombiana tienen potenciales impuestos diferidos activos no reconocidos al 30 de junio de 2015 por concepto de otras deducciones temporarias por valor de Ps.82,194 (Ps.61,292 a 31 de diciembre de 2014).

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

16.4 Impuestos diferidos con respecto a compañías subsidiarias:

En cumplimiento de la NIC 12, el Grupo no registró impuestos diferidos pasivos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiaria, principalmente por conceptos correspondientes a utilidades no traídas a Colombia de dichas filiales y por ajuste por conversión de estados financieros registradas en el Patrimonio. Lo anterior debido a que: i) el Grupo tiene el control de las subsidiarias y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) el Grupo no tiene previsto su realización en el mediano plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se reviertan en un futuro previsible.

16.5 Impuesto diferidos por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos, dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los semestres terminados el 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

Semestre terminado en 30 de junio de 2015

	Saldo al 31 de diciembre de 2014		Acreditado (cargado) a resultados		Acreditado (cargado) a ORI		Reclasificaciones	Saldo a 30 de junio de 2015		
Impuestos diferidos activos										
Valoración de inversiones de renta fija	Ps.	11,339	Ps.	(37)	Ps.	13,578	Ps.	-	Ps.	24,880
Valoración de inversiones de renta variable		14,219		21,930		(8,052)		-		28,097
Valoración de derivados		555,522		(116,389)		(65,527)		-		373,606
Diferencias entre las bases contables y fiscales de la cartera de crédito		30,812		(23,744)		-		-		7,068
Provisión para cartera de créditos		104,531		(25,476)		19,258		-		98,313
Provisiones cuentas por cobrar		-		-		-		-		-
Activo financiero en contratos de concesión		1,429		(1,429)		-		-		-
Diferencias entre las bases contables y fiscales de bienes recibidos en pago		24,621		(105)		-		-		24,516
Provisión para bienes recibidos en pago		7,569		1,312		-		-		8,881
Diferencias entre las bases contables y fiscales del costo de propiedades planta y equipo		35,622		744		-		-		36,366
Diferencias entre las bases contables y fiscales de		10,273		6,129		-		-		16,402

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Reclasificaciones	Saldo a 30 de junio de 2015
causación de depreciación de propiedades, planta y equipo					
Activos biológicos	4,581	2,141	-	-	6,722
Diferencias entre las bases contables y fiscales de cargos diferidos de activos intangibles	118,227	(638)	-	-	117,589
Pérdidas fiscales	61,963	(677)	37,535	-	98,821
Excesos de renta presuntiva	7,758	8,811	81,609	-	98,178
Provisiones pasivas no deducibles	85,923	8,645	-	-	94,568
Beneficios a empleados	105,535	(9,522)	(458)	-	95,555
Otros	188,812	(35,006)	-	13	153,819
Subtotal	Ps. 1,368,736	Ps. (163,311)	Ps. 77,943	Ps. 13	Ps. 1,283,381
Impuestos diferidos pasivos					
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. (32,980)	Ps. (21,574)	Ps. -	Ps. -	Ps. (54,554)
Valoración de inversiones de renta variables	(100,191)	21,353	(8,613)	(9,887)	(97,338)
Valoración de derivados	(346,677)	176,983	-	-	(169,694)
Diferencias entre las bases contables y fiscales de la cartera de crédito	(77,158)	3,809	-	-	(73,349)
Provisión para cartera de créditos	(367,704)	30,843	493	-	(336,368)
Diferencias entre las bases contables y fiscales de bienes recibidos en pago	(59,143)	(7,610)	-	-	(66,753)
Provisión para bienes recibidos en pago	(10,057)	(11,458)	-	-	(21,515)
Diferencias entre las bases contables y fiscales del costo de propiedades planta y equipo	(446,969)	31,983	-	-	(414,986)
Diferencias entre las bases contables y fiscales de causación de depreciación de propiedades, planta y equipo	(196,577)	(14,335)	-	-	(210,912)
Diferencias entre las bases contables y fiscales de cargos diferidos de activos intangibles	(145,633)	(22,160)	-	-	(167,793)
Utilidades no traídas en inversiones en subsidiarias	(17,975)	(9,258)	-	-	(27,233)
Provisiones pasivas no deducibles	(24,688)	20,702	-	-	(3,986)
Crédito mercantil	(22,045)	(7,423)	-	-	(29,468)
Otros	(182,129)	71,736	-	(150)	(110,543)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Reclasificaciones	Saldo a 30 de junio de 2015
Ajuste por conversión de estados financieros	-	-	(211,037)	(454,018)	(665,055)
Activos Financieros e Intangibles en contratos de concesión	(370,397)	(127,228)	-	-	(497,625)
Subtotal	Ps. (2,400,323)	Ps. 136,363	Ps. (219,157)	Ps. (464,055)	Ps. (2,947,172)
Total	Ps. (1,031,587)	Ps. (26,948)	Ps. (141,214)	Ps. (464,042)	Ps. (1,663,791)

Semestre terminado en 31 de diciembre de 2014

	Saldo al 1 de julio de 2014	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Reclasificaciones	Saldo a 31 de diciembre de 2014
Impuestos diferidos activos					
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. 23,073	Ps. (10,896)	Ps. (837)	Ps. -	Ps. 11,340
Valoración de inversiones de renta variable	6,992	(825)	8,052	-	14,219
Valoración de derivados	69,930	191,021	294,263	308	555,522
Diferencias entre las bases contables y fiscales de la cartera de crédito	8,647	22,165	-	-	30,812
Provisión para cartera de créditos	81,222	23,309	-	-	104,531
Activo financiero en contratos de concesión	705	724	-	-	1,429
Diferencias entre las bases contables y fiscales de bienes recibidos en pago	4,292	20,329	-	-	24,621
Provisión para bienes recibidos en pago.	6,996	573	-	-	7,569
Diferencias entre las bases contables y fiscales del costo de propiedades planta y equipo	38,066	(2,444)	-	-	35,622
Diferencias entre las bases contables y fiscales de causación de depreciación de propiedades, planta y equipo	2,479	7,794	-	-	10,273
Activos biológicos	147	4,434	-	-	4,581
Diferencias entre las bases contables y fiscales de cargos diferidos de activos intangibles	123,026	(4,799)	-	-	118,227
Pérdidas fiscales	79,748	(17,785)	-	-	61,963
Excesos de renta presuntiva	11,542	(3,784)	-	-	7,758
Provisiones pasivas no deducibles	94,086	(8,163)	-	-	85,923
Beneficios a empleados	108,478	(2,456)	(487)	-	105,535
Derechos en Fideicomisos	6,596	(6,596)	-	-	-

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

	Saldo al 1 de julio de 2014	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Reclasificaciones	Saldo a 31 de diciembre de 2014
Ingresos Diferidos	2,310	472	-	-	2,782
Otros	187,534	(1,594)	-	89	186,129
Subtotal (1)	Ps. 855,869	Ps. 211,479	Ps. 300,991	Ps. 397	Ps. 1,368,736
Impuestos diferidos pasivos					
Valoración de inversiones de renta fija	Ps. (56,049)	Ps. 23,069	Ps. -	Ps. -	Ps. (32,980)
Valoración de inversiones de renta variable	(81,394)	(5,563)	(3,347)	(9,887)	(100,191)
Valoración de derivados	(126,816)	(115,454)	-	(104,407)	(346,677)
Provisión de inversiones	-	-	-	-	-
Diferencias entre las bases contables y fiscales de la cartera de crédito	(73,028)	(4,130)	-	-	(77,158)
Provisión para cartera de créditos	(245,301)	(86,195)	(36,208)	-	(367,704)
Diferencias entre las bases contables y fiscales de bienes recibidos en pago	(46,415)	(12,728)	-	-	(59,143)
Provisión para bienes recibidos en pago	(6,338)	(3,719)	-	-	(10,057)
Diferencias entre las bases contables y fiscales del costo de propiedades planta y equipo	(455,838)	8,869	-	-	(446,969)
Diferencias entre las bases contables y fiscales de causación de depreciación de propiedades, planta y equipo	(176,426)	(20,151)	-	-	(196,577)
Diferencias entre las bases contables y fiscales de cargos diferidos de activos intangibles	(48,094)	(97,539)	-	-	(145,633)
Utilidades no traídas en inversiones en subsidiarias	(28,164)	10,189	-	-	(17,975)
Provisiones pasivas no deducibles	(5,673)	(19,015)	-	-	(24,688)
Crédito mercantil	(13,801)	(8,244)	-	-	(22,045)
Otros	(170,546)	(11,804)	-	221	(182,129)
Activos Financieros e Intangibles en contratos de concesión	(333,874)	(36,523)	-	-	(370,397)
Subtotal (1)	Ps. (1,867,757)	Ps. (378,938)	Ps. (39,555)	Ps. (114,073)	Ps. (2,400,323)
Total	Ps. (1,011,888)	Ps. (167,459)	Ps. 261,436	Ps. (113,676)	Ps. (1,031,587)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

El análisis de los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Activos por impuestos diferido:		
Activos por impuestos diferidos a recuperar después de más de 12 meses	1,081,575	1,147,071
Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	<u>201,806</u>	<u>221,665</u>
	Ps, 1,283,381	Ps, 1,368,736
Pasivos por impuestos diferido:		
Pasivos por impuestos diferidos a recuperar después de más de 12 meses	(500,946)	(426,017)
Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	<u>(2,446,225)</u>	<u>(1,974,306)</u>
	<u>(2,947,171)</u>	<u>(2,400,323)</u>
Impuesto diferido pasivo (Neto)	Ps. <u>(1,663,790)</u>	Ps. <u>(1,031,587)</u>

16.6 Efecto de impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otro resultado integral en el patrimonio:

Los efectos de los impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otro resultado integral se detalla a continuación:

	Semestres terminados en							
	30 de junio de 2015				31 de diciembre de 2014			
	Monto antes de impuesto	Gasto (ingreso) de impuesto corriente	Gasto (ingreso) de impuesto diferido	Neto	Monto antes de impuesto	Gasto (ingreso) de impuesto corriente	Gasto (ingreso) de impuesto diferido	Neto
Ajuste por conversión de estados financieros	Ps. (578,423)		196,008	(382,415)	(1,437,884)	493,789	(23,034)	(967,129)
Ganancia (pérdida) neta no realizada en operaciones de cobertura de operaciones extranjeras	623,134	(201,147)	(53,504)	368,483	1,356,459	(195,245)	(271,229)	889,985
Coberturas de flujos de efectivo	(1,315)			(1,315)	5,742			5,742
Otros resultados integrales de inversiones contabilizados por el método de participación	28,993		(6,073)	22,920	40			40
Exceso o defecto en provisión de cartera de créditos bajo NIIF	29,475		(9,501)	19,974	(94,072)		41,547	(52,525)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

	Semestres terminados en							
	30 de junio de 2015				31 de diciembre de 2014			
	Monto antes de impuesto	Gasto (ingreso) de impuesto corriente	Gasto (ingreso) de impuesto diferido	Neto	Monto antes de impuesto	Gasto (ingreso) de impuesto corriente	Gasto (ingreso) de impuesto diferido	Neto
Ganancia neta no realizada en inversiones de renta variable	(34,037)		10,592	(23,445)	(74,392)		(668)	(75,060)
Ganancias (pérdida) actuariales en planes de retiro de empleados	<u>(5,329)</u>		<u>3,692</u>	<u>(1,637)</u>	<u>23,682</u>		<u>(8,052)</u>	<u>15,630</u>
Total otros resultados integrales durante el periodo	Ps. <u>62,498</u>	<u>(201,147)</u>	<u>141,214</u>	<u>2,565</u>	<u>(220,425)</u>	<u>298,544</u>	<u>(261,436)</u>	<u>(183,317)</u>

16.7 Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 las incertidumbres tributarias ascienden a Ps.22.835 y Ps.28.223 respectivamente. Las sanciones y los intereses de mora relacionadas con dichas incertidumbres tributarias son acumuladas y registradas en el respectivo gasto. El saldo al 30 de Junio de 2015 se espera sea utilizado totalmente o liberado cuando los derechos de inspección de las autoridades tributarias con respecto a las declaraciones tributarias expiren. (Ver detalle en nota 20).

16.8 Impuesto a la riqueza

Grupo Aval y sus subsidiarias en Colombia está sujeto al impuesto a la riqueza por los años 2015 al 2017 por la Ley 1739 de 2014, liquidados sobre sus patrimonio líquidos poseídos al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017, mayores o iguales a Ps.1,000 menos las exclusiones expresamente previstas en la norma tributaria, entre otras, el valor patrimonial neto de las acciones poseídas en sociedad nacionales. El impuesto a la riqueza tiene tarifas progresivas dependiendo del monto del patrimonio y las tarifas oscilan entre el 0,20% y 1,15% en el año 2015, 0,15% y 1% en el año 2016 y 0,05% y 0,40% en el año 2017. Durante el semestre terminado al 30 de junio de 2015 Grupo Aval y sus subsidiarias en Colombia pagaron impuestos por este concepto por valor de Ps.205,469, neto de participación de intereses no controlantes con cargo al patrimonio del Grupo, como lo permiten las normas contables vigentes en Colombia.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

NOTA 17 - DEPÓSITOS DE CLIENTES

El siguiente es un detalle de los saldos de depósitos recibidos de clientes por Grupo Aval en desarrollo de sus operaciones de captación de depósitos:

Detalle	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
A la vista			
Cuentas corrientes	Ps. 28,262,130	Ps. 28,741,476	Ps. 24,843,332
Cuentas de ahorro	46,916,107	42,186,807	42,403,969
Otros fondos a la vista	181,340	258,655	135,934
	Ps. 75,359,577	Ps. 71,186,938	Ps. 67,382,235
A plazo			
Certificados de depósito a término	47,044,094	41,948,359	32,793,041
Otros	171,671	342,144	354,011
	47,215,765	42,290,503	33,147,052
Total Depósitos	Ps. 122,575,342	Ps. 113,477,441	Ps. 100,529,287
Por moneda			
En pesos colombianos	79,925,008	75,954,396	72,500,375
En dólares americanos	42,650,334	37,523,045	28,029,912
Total por Moneda	Ps. 122,575,342	Ps. 113,477,441	Ps. 100,530,287

A continuación se presenta un detalle de los vencimientos de los depósitos a término vigentes al 30 de junio de 2015:

Año	Valor
2015	Ps. 12,193,848
2016	6,119,371
2017	9,270,654
2018	15,383,085
2019	1,988,824
Posterior al 2019	2,088,312
Total	Ps. 47,044,094

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

A continuación se presenta un resumen de las tasas de interés efectivas que se causen sobre los depósitos de clientes:

	30 de junio de 2015			
	Depósitos			
	en pesos colombianos		en dólares americanos	
	Tasa			
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes	0.00%	4.96%	0.00%	0.55%
Cuenta de ahorro	0.00%	4.85%	0.00%	0.75%
Otros fondos a la vista	0.00%	3.80%	-	-
Certificados de depósito a término	0.05%	9.27%	0.00%	8.50%

	31 de diciembre de 2014			
	Depósitos			
	en pesos colombianos		en dólares americanos	
	Tasa			
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes	0.00%	4.89%	0.00%	0.25%
Cuenta de ahorro	0.00%	4.98%	0.00%	1.00%
Otros fondos a la vista	0.00%	3.80%	-	-
Certificados de depósito a término	0.05%	9.18%	0.00%	8.50%

	01 de enero de 2014			
	Depósitos			
	en pesos colombianos		en dólares americanos	
	Tasa			
	mínima	máxima	mínima	máxima
	%	%	%	%
Cuentas corrientes	0.00%	4.57%	0.00%	0.25%
Cuenta de ahorro	0.00%	5.64%	0.00%	1.25%
Otros fondos a la vista	0.00%	3.00%	-	-
Certificados de depósito a término	0.05%	9.63%	0.00%	8.50%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

El siguiente es el detalle de concentración de los depósitos recibidos de clientes por sector económico:

Sector	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014		1 de enero de 2014	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Gobierno o entidades del Gobierno Colombiano	15,058,420	12%	13,554,943	12%	14,798,249	15%
Municipios y departamentos Colombianos	2,134,597	2%	1,688,029	1%	1,656,646	2%
Gobiernos del exterior	281,438	0%	259,071	0%	627,183	1%
Manufactura	2,694,209	2%	2,688,674	2%	2,461,434	2%
Inmobiliario	1,331,915	1%	1,110,222	1%	909,828	1%
Comercio	13,546,950	11%	12,834,778	11%	10,133,661	10%
Agrícola y ganadero	995,853	1%	895,636	1%	755,568	1%
Individuos	36,487,704	30%	33,497,990	30%	26,556,896	26%
Otros	50,450,251	41%	47,185,826	42%	43,358,493	43%
Eliminaciones	(405,995)	0%	(237,728)	0%	(727,671)	-1%
Total	122,575,342	100%	113,477,441	100%	100,530,287	100%

NOTA 18 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

18.1 Obligaciones financieras

El siguiente es el resumen de las obligaciones financieras obtenidas por Grupo Aval al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014, con el propósito fundamental de financiar sus operaciones principalmente de comercio internacional:

	<u>30 de junio de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
Moneda Legal Colombiana			
Fondos interbancarios			
Bancos y corresponsales	3,280	260,337	126,373
Fondos interbancarios comprados ordinarios	508,804	394,775	222,419
Compromisos de transferencia en operaciones repo	3,383,128	1,227,916	1,936,497
Operaciones simultáneas	3,986,567	2,270,201	2,444,646
Compromisos originados en posiciones en corto	669,018	318,398	78,825
Total fondos interbancarios	Ps. 8,550,797	Ps. 4,471,627	Ps. 4,808,760
Créditos	1,237,266	1,421,533	1,558,736
Carta de crédito	4,395	-	-
Aceptaciones	-	17	(21,921)
	Ps. 1,241,661	Ps. 1,421,550	Ps. 1,536,815
Moneda Extranjera			
Fondos interbancarios			
Bancos y corresponsales	114,264	79,590	44,111
Fondos interbancarios comprados ordinarios	194,933	148,333	231,220
Compromisos de transferencia en operaciones repo	273,270	229,948	210,037
Operaciones simultáneas	-	-	59

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Compromisos originados en posiciones en corto	-	-	-
Total fondos interbancarios	Ps. 582,467	Ps. 457,871	Ps. 485,427
Créditos	12,473,400	11,979,343	9,036,286
Carta de crédito	7,145	5,736	5,043
Aceptaciones	146,390	310,542	221,083
	Ps. 12,626,935	Ps. 12,295,621	Ps. 9,262,412
Total obligaciones financieras	Ps. 23,001,860	Ps. 18,646,669	Ps. 16,093,414
Obligaciones corto plazo	Ps. 9,133,262	Ps. 4,929,496	Ps. 5,294,187
Obligaciones largo plazo	Ps. 13,858,596	Ps. 13,717,170	Ps. 10,799,227

Al 30 de junio de 2015 las obligaciones de corto plazo corrientes principalmente en operaciones en simultaneas y repos por valor de Ps.1,818,331 estaban garantizadas con inversiones por valor de Ps.1,669,657 y a 31 de diciembre de 2014 Ps.1,090,052 garantizadas con inversiones por un valor de Ps.603,386.

A continuación se presenta un resumen de las tasas de interés efectivas que se causen sobre las obligaciones financieras de corto plazo:

	30 de junio de 2015			
	en pesos colombianos		en moneda extranjera	
	Tasa	Tasa	Tasa	Tasa
	mínima	máxima	mínima	Máxima
	%	%	%	%
Fondos interbancarios y Operaciones de repo y simultáneas	4.35%	10.08%	0.00%	3.35%
Bancos corresponsales	6.43%	6.63%	0.25%	1.90%

	31 de diciembre de 2014			
	en pesos colombianos		en moneda extranjera	
	Tasa	Tasa	Tasa	Tasa
	mínima	máxima	mínima	Máxima
	%	%	%	%
Fondos interbancarios y Operaciones de repo y simultáneas	3.01%	4.56%	0.00%	3.33%
Bancos corresponsales	5.63%	6.28%	0.35%	2.15%

	1 de enero de 2014			
	en pesos colombianos		en moneda extranjera	
	Tasa	Tasa	Tasa	Tasa
	mínima	máxima	mínima	Máxima
	%	%	%	%
Fondos interbancarios y Operaciones de repo y simultáneas	2.89%	7.59%	0.17%	1.42%
Bancos corresponsales	6.04%	6.58%	0.84%	2.15%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

18.2 Obligaciones financieras de largo plazo por emisión de bonos

Las diferentes entidades de Grupo Aval, están autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia por las entidades regulatorias del exterior donde opera Grupo Aval, para emitir o colocar bonos o bonos de garantía general. La totalidad de las emisiones de bonos por parte de Grupo Aval y sus subordinadas bancarias han sido emitidas sin garantías y representan exclusivamente las obligaciones de cada uno de los emisores.

a) El detalle del pasivo al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre 2014 y 1 de enero de 2014, por fecha de emisión y fecha de vencimiento fue el siguiente:

Moneda Legal

Emisor	Fecha de emisión	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Banco de Bogotá S.A.						
Bonos Subordinados 2008	15/04/2008	-	230,038	225,336	15/04/2015	IPC + 7% a UVR + 7% a DTF + 3%
Bonos Subordinados 2010	23/02/2010	225,427	227,575	223,261	Entre 23/02/2017 y 23/02/2020	IPC + 5.33% a UVR + 5.29% a IPC + 5.45% a UVR + 5.45%
Total Banco de Bogotá S.A.		225,427	457,613	448,597		

Emisor	Fecha de emisión	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014	Fecha de vencimiento	Tasa de Interés
Corporación Financiera Colombiana S.A.						
Fondo de garantías de instituciones financieras	19/06/2010	1,053	1,053	1,053	30/01/2017	DTF E,A
Proyectos de infraestructura S.A.	20/05/2009	22,600	22,600	22,600	20/05/2016	11,5%
Proyectos de infraestructura S.A.	20/05/2009	57,400	57,400	57,400	20/05/2016	11,9%
Promigas	27/08/2009	80,000	80,000	80,000	27/08/2016	IPC + 4,95%
Promigas	27/08/2009	150,000	150,000	150,000	27/08/2019	IPC + 5,40%
Promigas	27/08/2009	170,000	170,000	170,000	27/08/2024	IPC + 5,99%
Promigas	29/01/2013	99,821	99,821	99,821	29/01/2020	IPC + 3,05%
Promigas	29/01/2013	150,179	150,179	150,179	29/01/2023	IPC + 3,22%
Promigas	29/01/2013	250,000	250,000	278,424	29/01/2033	IPC + 3,64%
Promigas	11/03/2015	105,000	-	-	11/03/2019	IPC + 2,55%
Promigas	11/03/2015	120,000	-	-	11/03/2022	IPC + 3,34%
Promigas	11/03/2015	175,000	-	-	11/03/2030	IPC + 4,37%
Gases de occidente	23/07/2009	-	-	25,500	23/07/2014	IPC + 4,79%
Gases de occidente	23/07/2009	32,950	30,632	24,294	23/07/2016	IPC + 5,39%
Gases de occidente	23/07/2009	100,206	100,206	100,206	23/07/2019	IPC + 5,89%
Gases de occidente	11/12/2012	110,382	110,382	110,382	11/12/2022	IPC + 3,75%
Gases de occidente	11/12/2012	89,618	89,618	89,618	11/12/2032	IPC + 4,13%
Surtigas	12/02/2013	130,000	130,000	130,000	12/02/2023	IPC + 3,25%
Surtigas	12/02/2013	70,000	70,000	70,000	12/02/2033	IPC + 3,64%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Total Corporación Financiera Colombiana S.A.						
1,914,209 1,511,891 1,559,477						
Emisor	Fecha de emisión	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
Leasing de Occidente						
Bonos ordinarios	28/06/2007	-	-	53,841	28/06/2014	IPC+6,60
Bonos ordinarios	25/08/2008	21,024	21,024	21,024		
Bonos ordinarios	25/08/2008	52,902	52,902	52,902		
Bonos ordinarios	30/03/2009	-	-	50,086		
Bonos ordinarios	30/03/2009	123,450	123,450	123,450		
Bonos ordinarios	30/04/2009	1,000	1,000	1,000		
Bonos subordinados	09/08/2007	-	-	80,000		
Bonos ordinarios 1 emisión del programa	25/11/2010	122,000	122,000	122,000		
	25/11/2010	6,000	6,000	6,000		
Bonos ordinarios 2 emisión del programa	02/03/2011	-	-	298,800		
	02/03/2011	-	-	61,900		
	02/03/2011	39,300	39,300	39,300		
	25/11/2010	12,500	12,500	12,500		
Bonos ordinarios 3 emisión del programa	22/09/2011	-	-	3,500		
	22/09/2011	-	-	5,380		
	22/09/2011	59,180	59,180	59,180		
	22/09/2011	12,760	12,760	12,760		
	22/09/2011	32,000	32,000	32,000		
	22/09/2011	134,300	134,300	134,300		
Bonos subordinados 1 emisión del programa	09/02/2012	80,000	80,000	80,000		
	09/02/2012	120,000	120,000	120,000		
Bonos ordinarios 4 emisión del programa	09/08/2012	50,000	50,000	50,000		
	09/08/2012	100,950	100,950	100,950		
	09/08/2012	149,050	149,050	149,050		
Bonos subordinados 2 emisión del programa	30/01/2013	200,000	200,000	200,000		
Bonos ordinarios 5 emisión del programa	29/05/2013	231,100	231,100	231,100		
	29/05/2013	19,540	19,540	19,540		
	29/05/2013	2,750	2,750	2,750		
Bonos ordinarios 6 emisión del programa	21/11/2013	218,200	218,200	218,200		
	21/11/2013	70,750	70,750	70,750		
	21/11/2013	61,050	61,050	61,050		
Bonos ordinarios 7 emisión del programa	08/05/2014	150,030	150,030	-		
	08/05/2014	122,180	122,180	-		
	08/05/2014	77,790	77,730	-		
Intereses de bonos		21,960	18,760	43,641		
Total Leasing de Occidente		2,291,766	2,288,506	2,516,954		
Total Moneda Legal		4,431,402	4,258,010	4,525,028		

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Moneda Extranjera

Emisor	Fecha de emisión	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
Moneda Extranjera						
Banco de Bogotá S.A.						
Bonos Ordinarios en el Exterior (due 2017)	19/12/2011	1,584,898	1,454,322	1,169,589	15/01/2017	5.00% SV
Bonos Subordinados en el Exterior (due 2023)	19/02/2013	1,319,061	1,214,421	971,930	19/02/2023	5.375% SV
Total Banco de Bogotá S.A.		2,903,959	2,668,743	2,141,519		

Emisor	Fecha de emisión	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
BAC Credomatic						
El Salvador						
	16/02/2009	-	-	28,902	16/02/2014	6.00%
	16/12/2011	10,395	9,570	7,707	16/12/2011	4.25%
	06/02/2012	5,197	4,785	3,854	06/02/2017	4.25%
	27/03/2012	10,265	9,450	7,707	27/03/2017	4.25%
	Entre				Entre	
	02/05/2012 y				02/05/2017 y	4.25%
	24/05/2012	15,194	13,989	11,266	24/05/2017	
	17/12/2012	-	-	19,268	17/12/2014	5.00%
	28/01/2013	-	11,962	9,634	28/01/2015	5.00%
	Entre				Entre	
	11/02/2013 y				11/02/2020 y	5.50%
	27/02/2013	77,960	71,774	57,805	27/02/2020	
	03/12/2013	-	-	14,720	31/01/2014	4.25%
	30/05/2014	51,974	47,849	-	30/05/2019	6.00%
El Salvador						
	26/06/2014	25,987	23,925	-	26/06/2019	6.00%
	31/07/2014	51,974	47,849	-	31/07/2019	6.00%
	Entre				Entre	
	22/10/2014 y				22/10/2019 y	6.00%
	31/10/2014	51,974	47,849	-	31/10/2019	
	Entre				Entre	
	19/12/2014 y				19/12/2016	5.00%
	31/12/2014	25,987	39,269	-		
	02/02/2015	26	-	-	02/02/2017	5.50%
	16/04/2015	25,987	-	-	16/04/2017	5.00%
	09/06/2015	16,732	-	-	31/07/2015	4.50%
		369,652	328,271	160,863		

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Emisor	Fecha de emisión	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
Guatemala	15/10/2012	-	-	1,106	11/04/2014	8.25%
	Entre 03/01/2013 y 31/01/2013	-	-	24,268	Entre 03/01/2014 y 31/07/2014	Entre 6.00% y 8.50%
	Entre 01/02/2013 y 28/02/2013	-	-	19,000	Entre 03/02/2014 y 28/02/2014	Entre 6.00% y 8.50%
	Entre 01/03/2013 y 25/03/2013	-	-	13,163	Entre 03/03/2014 y 25/03/2014	Entre 6.00% y 8.50%
	Entre 01/04/2013 y 30/04/2013	-	-	16,408	Entre 01/04/2014 y 26/05/2014	Entre 6.00% y 8.50%
	Entre 02/05/2013 y 31/05/2013	-	-	24,489	Entre 25/02/2014 y 27/06/2014	Entre 6.00% y 8.25%
	Entre 03/06/2013 y 27/06/2013	-	-	25,830	Entre 21/04/2014 y 23/12/2014	Entre 6.00% y 8.25%
	Entre 03/07/2013 y 31/07/2013	-	1,970	26,735	Entre 06/01/2014 y 19/01/2015	Entre 4.75% y 8.25%
	Entre 02/08/2013 y 30/08/2013	-	-	24,700	Entre 29/01/2014 y 01/09/2014	Entre 4.75% y 8.25%
	Entre 02/09/2013 y 30/09/2013	-	-	13,595	Entre 29/02/2014 y 09/10/2014	Entre 4.75% y 8.25%
	Entre 02/10/2013 y 31/10/2013	-	5,354	19,233	Entre 09/04/2014 y 17/06/2015	Entre 4.75% y 8.25%
	Entre 04/11/2013 y 29/11/2013	-	-	16,897	Entre 25/02/2014 y 01/12/2014	Entre 4.75% y 8.25%
	Entre 03/12/2013 y 27/12/2013	-	-	13,183	Entre 04/06/2014 y 26/12/2014	Entre 6.00% y 8.25%
	Entre 02/01/2014 y 31/01/2014	-	27,484	-	Entre 05/01/2015 y 02/02/2015	Entre 6.00% y 8.25%
	Entre 03/02/2014 y 28/02/2014	-	34,717	-	Entre 19/01/2015 y 02/03/2015	Entre 6.00% y 8.25%
	Entre 03/03/2014 y 27/03/2014	-	16,874	-	Entre 03/03/2015 y 27/03/2015	Entre 6.00% y 8.25%
	Entre 01/04/2014 y 30/04/2014	-	26,027	-	Entre 06/04/2015 y 03/06/2015	Entre 6.00% y 8.25%
	Entre 02/05/2014 y 30/05/2014	-	31,665	-	Entre 23/03/2015 y 13/06/2015	Entre 6.00% y 8.25%
	27/06/2014	103	26,751	-	02/07/2015	Entre 6.75% y 7.00%
	Entre 03/07/2014 y 31/07/2014	34,578	34,184	-	Entre 03/07/2015 y 31/07/2015	Entre 6.00% y 8.25%
	Entre 01/08/2014 y 29/08/2014	42,599	39,433	-	Entre 10/07/2015 y 07/09/2015	Entre 6.00% y 8.50%
	Entre 01/09/2014 y 30/09/2014	16,193	15,674	-	Entre 31/08/2015 y 30/09/2015	Entre 6.00% y 8.25%
	Entre 02/10/2014 y 31/10/2014	32,100	30,228	-	Entre 02/10/2015 y 03/11/2015	Entre 6.00% y 8.25%
	Entre 04/11/2014 y 28/11/2014	24,267	22,661	-	Entre 04/11/2015 y 30/11/2015	Entre 6.00% y 8.50%
	Entre 01/12/2014 y 26/12/2014	23,871	23,818	-	Entre 10/07/2015 y 20/06/2016	Entre 6.00% y 8.25%
	Entre 05/01/2015 y 30/01/2015	32,690	-	-	Entre 06/07/2015 y 21/07/2016	Entre 4.75% y 8.50%
	Entre 02/02/2015 y 27/02/2015	36,463	-	-	Entre 03/08/2015 y 17/06/2016	Entre 5.00% y 8.50%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Emisor	Fecha de emisión	31 de			Fecha de vencimiento	Tasa de interés
		30 de junio de 2015	diciembre de 2014	1 de enero de 2014		
	Entre 02/03/2015 y 27/03/2015	33,648	-	-	Entre 09/09/2015 y 08/04/2016	Entre 6.00% y 8.25%
	Entre 06/04/2015 y 30/04/2015	37,342	-	-	Entre 06/10/2015 y 09/05/2016	Entre 4.75% y 8.50%
	Entre 04/05/2015 y 29/05/2015	40,202	-	-	Entre 13/11/2015 y 06/06/2016	Entre 5.00% y 8.50%
	Entre 01/06/2015 y 26/06/2015	41,619	-	-	Entre 09/09/2015 y 13/06/2018	Entre 5.00% y 8.50%
		395,675	336,840	238,607		

Emisor	Fecha de emisión	31 de			Fecha de vencimiento	Tasa de interés
		30 de junio de 2015	diciembre de 2014	1 de enero de 2014		
Honduras	Entre 21/12/2012 y 26/12/2012	14,177	13,290	11,179	21/12/2015	14.00%
	Entre 07/01/2013 y 31/01/2013	3,646	3,473	2,923	21/12/2015	14.00%
	13/02/2013	18	17	14	21/12/2015	14.00%
	Entre 07/03/2013 y 13/03/2013	3,293	3,087	2,597	21/12/2015	14.00%
	Entre 03/04/2013 y 26/04/2013	9,495	8,901	7,485	21/12/2015	14.00%
	Entre 09/05/2013 y 31/05/2013	27,396	25,270	20,400	Entre 21/12/2015 y 30/05/2016	Entre 6.00% y 14.00%
	Entre 03/06/2013 y 27/06/2013	9,887	9,151	9,398	Entre 21/12/2015 y 30/05/2016	Entre 6.00% y 14.00%
	Entre 01/07/2013 y 31/07/2013	13,674	12,629	11,400	Entre 21/12/2015 y 23/07/2018	Entre 6.00% y 14.00%
	Entre 01/08/2013 y 30/08/2013	8,251	7,653	6,279	Entre 21/12/2015 y 22/08/2016	Entre 5.50% y 14.00%
	Entre 05/09/2013 y 16/09/2013	845	778	626	22/08/2016	5.50%
	24/10/2013	699	644	519	22/08/2016	5.50%
	19/11/2013	1,390	1,280	1,031	22/08/2016	5.50%
	Entre 06/12/2013 y 27/12/2013	9,988	9,206	7,418	Entre 21/12/2015 y 27/12/2016	Entre 5.50% y 14.00%
	Entre 02/01/2014 y 16/01/2014	5,751	5,294	-	27/12/2016	5.50%
	07/03/2014	1,458	1,367	-	21/12/2015	14.00%
	Entre 15/05/2014 y 29/05/2014	7,237	6,663	-	15/05/2017	5.50%
	Entre 09/06/2014 y 19/06/2014	8,355	7,692	-	15/05/2017	5.50%
	23/09/2014	2,599	2,392	-	30/05/2016	6.00%
	16/10/2014	15,114	14,169	-	16/10/2017	12.00%
	12/01/2015	59	-	-	21/12/2015	14.00%
	Entre 19/03/2015 y 26/03/2015	23,284	-	-	Entre 27/12/2016 y 26/03/2018	Entre 5.50% y 10.50%
	17/04/2015	26	-	-	13/05/2016	6.00%
		166,642	132,956	81,269		

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Emisor	Fecha de emisión	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
Nicaragua	Entre 09/10/2013 y 30/10/2013	5,860	13,159	19,268	Entre 09/10/2015 y 30/10/2015	Entre 5.00% y 5.25%
	Entre 07/11/2013 y 20/11/2013	4,535	8,524	780	30/10/2015	5.00%
	Entre 06/12/2013 y 26/12/2013	1,052	-	-	04/11/2016	5.00%
	24/01/2014	780	-	-	06/11/2017	5.25%
	22/04/2014	2,599	-	-	06/11/2017	5.25%
	09/06/2014	52	-	-	06/11/2017	5.25%
	31/07/2014	1,949	-	-	06/11/2017	5.25%
	01/09/2014	151	-	-	06/11/2017	5.25%
	Entre 10/10/2014 y 29/10/2014	14,371	10,766	-	Entre 10/10/2015 y 06/11/2017	Entre 5.00% y 5.25%
	10/12/2014	520	478	-	06/11/2017	5.25%
	13/01/2015	122	-	-	06/11/2017	5.25%
	02/02/2015	1,473	-	-	06/11/2017	5.25%
		33,464	32,927	20,048		

Emisor	Fecha de emisión	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
Panamá	Entre 06/10/2011 y 27/10/2011	13,381	12,321	9,924	Entre 06/10/2021 y 27/10/2021	5.25%
	14/03/2012	3,898	3,589	2,890	14/03/2020	4.75%
	31/05/2013	-	-	38,537	31/05/2016	3.75%
		17,279	15,910	51,351		
Total BAC Credomatic		982,712	846,904	552,138		
Total Moneda Extranjera		3,886,671	3,515,647	2,693,657		

Emisor	Fecha de emisión	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
De garantía general						
Bonos Ord Leasing de Occidente	28-jun-07	-	-	53,841	28-jun-14	IPC + 6,60
Bonos Ord Leasing de Occidente	25-Aug-08	21,024	21,024	21,024	25-Aug-15	IPC + 6,60
Bonos Ord Leasing de Occidente	25-Aug-08	52,902	52,902	52,902	25-Aug-18	IPC + 7,00
Bonos Ord Leasing de Occidente	30-mar-09	-	-	50,086	30-mar-14	IPC + 5,00
Bonos Ord Leasing de Occidente	30-mar-09	123,450	123,450	123,450	30-mar-16	IPC + 6,00
Bonos Ord Leasing de Occidente	30-Apr-09	1,000	1,000	1,000	30-ene-19	IPC + 5,75
Bonos Subordinados	9-Aug-07	-	-	80,000	9-Aug-14	IPC + 5.90%
Bonos Ordinarios 1era Emisión del programa	25-nov-10	122,000	122,000	122,000	25-nov-15	IPC + 3,15%
	25-nov-10	6,000	6,000	6,000	25-nov-15	DTF + 1,35%
Bonos Ordinarios 2a Emisión del programa	02-mar-11	-	-	298,800	02-mar-14	IBR + 1,50%

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Emisor	Fecha de emisión	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
	02-mar-11	-	-	61,900	02-mar-14	IPC + 2,49%
	02-mar-11	39,300	39,300	39,300	02-mar-16	IPC + 3,05%
	25-nov-10	12,500	12,500	12,500	25-nov-10	IPC + 3.17%
Bonos Ordinarios 3era Emisión del programa	22-sep-11	-	-	3,500	22-sep-14	IBR + 1,80%
	22-sep-11	-	-	5,380	22-sep-14	6.65%
	22-sep-11	59,180	59,180	59,180	22-sep-16	IPC + 4,0%
	22-sep-11	12,760	12,760	12,760	22-sep-16	7.25%
	22-sep-11	32,000	32,000	32,000	22-sep-18	IPC + 4,20%
	22-sep-11	134,300	134,300	134,300	22-sep-21	IPC + 4,50%
Bonos Ordinarios 1era emisión del Programa	09-feb-12	80,000	80,000	80,000	09-feb-19	IPC + 4.34%
	09-feb-12	120,000	120,000	120,000	09-feb-22	IPC + 4.65
Bonos Ordinarios 4a Emisión del programa	9-Aug-12	50,000	50,000	50,000	9-Aug-15	DTF + 1,67%
	9-Aug-12	100,950	100,950	100,950	9-Aug-22	IPC + 4.10%
	9-Aug-12	149,050	149,050	149,050	9-Aug-27	IPC + 4.27%
Bonos Ordinarios 2da emisión del Programa	30-Jan-13	200,000	200,000	200,000	30-Jan-25	IPC + 3.58%
Bonos Ordinarios 5ta Emisión del programa	29-may-13	231,100	231,100	231,100	29-may-16	IBR + 1.30
	29-may-13	19,540	19,540	19,540	29-may-20	IPC + 2.90%
	29-may-13	2,750	2,750	2,750	29-may-28	IPC + 3.10%
Bonos Ordinarios 6ta Emisión del programa	21-nov-13	218,200	218,200	218,200	21-nov-15	IBR + 2.08%
	21-nov-13	70,750	70,750	70,750	21-nov-17	IPC + 2.89%
	21-nov-13	61,050	61,050	61,050	21-nov-20	IPC + 4.35%
Bonos Ordinarios 7a Emisión del programa	08-may-14	150,030	150,030	-	08-may-17	IBR + 1.39%
	08-may-14	122,180	122,180	-	08-may-21	IPC + 3.70%
	08-may-14	77,790	77,790	-	08-may-24	IPC + 4.00%
Intereses Bonos		21,960	18,760	43,641		
Total		2,291,766	2,288,566	2,516,954		

Los vencimientos futuros al 30 de junio de 2015 de los títulos de inversión en circulación-deuda a largo plazo, son:

Año	Valor
2015	5,303,424
2016	1,391,207
2017	2,847,795
2018	353,098
2019	897,675
Posterior al 2019	4,112,992
Total	14,906,191

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

18.3 Obligaciones financieras con entidades de redescuento

El Gobierno Colombiano ha establecido ciertos programas de crédito para promover el desarrollo de sectores específicos de la economía, incluyendo comercio exterior, agricultura, turismo, construcción de vivienda y otras industrias. Los programas son manejados por varias entidades del Gobierno tales como Banco de Comercio Exterior (“BANCOLDEX”), Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario (“FINAGRO”) and Financiera de Desarrollo Territorial (“FINDETER”).

El siguiente es un detalle de los préstamos obtenidos por Grupo Aval de estas entidades al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014:

	Tasas de interés vigentes al corte	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Banco de Comercio Exterior - “BANCOLDEX”	Entre 1.00% - 15.23%	Ps 767,710	Ps. 819,975	Ps. 693,370
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario - “FINAGRO”	Entre 0.11% - 12.62%	363,587	389,512	481,878
Financiera de Desarrollo Territorial “FINDETER”	Entre 0.11% - 9.79%	1,037,512	899,049	933,516
Total		Ps 2,168,809	Ps 2,108,536	Ps 2,108,764

El siguiente es el detalle de los vencimientos de las obligaciones financieras con entidades de redescuento vigentes al 30 de junio de 2015:

Año	Valor
2015	228,898
2016	412,751
2017	393,796
2018	272,308
2019	192,155
Posterior al 2019	668,901
Total	Ps. 2,168,809

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

NOTA 19 PROVISIONES POR BENEFICIOS DE EMPLEADOS

De acuerdo con la legislación laboral Colombiana y de otros países donde Grupo Aval tiene subsidiarias y con base en las convenciones laborales y pactos colectivos firmados con los empleados, los diferentes empleados de Grupo Aval tienen derecho a beneficios de corto plazo tales como: salarios, vacaciones, primas legales y extralegales y cesantías e intereses de cesantías, de largo plazo tales como: primas extralegales y auxilios médicos, y beneficios de retiro tales como: cesantías a empleados que continúen con régimen laboral antes de la Ley 50 de 1990 y pensiones de jubilación legales y extralegales. Para la compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos, beneficios distintos del efectivo y aportaciones a un plan de beneficios definidos post-empleo ver nota 31,

A través de sus planes de beneficios al personal, Grupo Aval está expuesto a una serie de riesgos (de tasa de interés y operacional), los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de las políticas y procedimientos de administración de riesgos anteriormente definidos en la Nota 4.

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones por beneficios de empleados al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Beneficios de corto plazo	Ps. 393,552	Ps. 358,045	Ps. 301,551
Beneficios de retiro	439,571	446,558	470,643
Beneficios de largo plazo (prima de antigüedad)	167,063	171,084	181,942
Total	Ps. 1,000,186	Ps. 975,687	Ps. 954,136

19.1 Beneficios de retiro de los empleados

- En Colombia las pensiones de jubilación cuando se retiran los empleados después de cumplir ciertos años de edad y de servicio, son asumidas por fondos públicos o privados de pensiones con base en planes de contribución definida donde las entidades y los empleados aportan mensualmente valores definidos por la ley para tener acceso a la pensión en el momento del retiro del empleado; sin embargo, algunos empleados contratados por entidades de Grupo Aval antes de 1968 que cumplieron con los requisitos de edad y años de servicio, las pensiones son asumidas directamente por algunas entidades de Grupo Aval.
- Ciertos empleados contratados por entidades de Grupo Aval antes de 1990 tienen derecho a recibir en la fecha de su retiro a voluntad del empleado o de la compañía una compensación que corresponde al último mes de salario multiplicado por cada año laborado.
- En algunas subsidiarias se reconoce extralegalmente o por pactos colectivos una prima adicional a los empleados que se retiran al cumplir la edad y los años de servicio para entrar a disfrutar de la pensión que le otorgan los fondos de pensión.

El siguiente es el movimiento de los beneficios de retiro de los empleados y de los beneficios de largo plazo durante los períodos terminados en 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

	Planes Post empleo		Otros beneficios	
	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Saldo al comienzo	Ps. 446,558	Ps. 470,616	Ps. 171,084	Ps. 182,145
Costos incurridos durante el período	1,522	4,711	6,006	15,264
Costos de interés	16,346	35,403	7,633	16,096
Costos de servicios pasados	9	(1,448)	111	-
	<u>17,877</u>	<u>38,666</u>	<u>13,750</u>	<u>31,360</u>
Aportaciones al plan por el empleador	-	(9,589)	-	-
Cambios en las asunciones actuariales (Ganancia)/perdidas por cambios en tablas de mortalidad	(244)	(5,438)	(957)	(2,177)
(Ganancia)/perdidas en cambio en tasas de intereses, tasas de inflación y ajustes de salarios	14	-	(47)	-
(Ganancia)/perdidas en asunciones actuariales de rotación de empleados	244	(3,235)	(2,976)	(13,736)
	<u>-</u>	<u>57</u>	<u>-</u>	<u>(829)</u>
	<u>14</u>	<u>(8,616)</u>	<u>(3,980)</u>	<u>(16,742)</u>
Diferencias en cambio	137	(813)	-	-
Pagos a los empleados (Ganancia)/perdidas por arreglos directos con los empleados	(25,015)	(43,706)	(13,791)	(13,943)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(11,736)</u>
Saldo al final del período	Ps. <u>439,571</u>	Ps. <u>446,558</u>	Ps. <u>167,063</u>	Ps. <u>171,084</u>

Las variables utilizadas para el cálculo de la obligación proyectada de los diferentes beneficios de retiro y de largo plazo de los empleados se muestran a continuación:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Tasa de descuento	7.60%	7.60%	7.50%
Tasa de inflación	3.00%	3.00%	3.00%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	3.00%	3.00%	3.00%
Tasa de rotación de empleados (Entre el año de servicio 1 y 40 para hombres y mujeres la siguiente es la tasa de rotación)	3.55%	3.55%	3.55%

La vida esperada de los empleados es calculada con base en tablas de mortalidad publicadas por la Superintendencia Financiera en Colombia las cuales han sido construidas con base en las experiencias de mortalidad suministradas por las diferentes compañías de seguros que operan en Colombia.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

El análisis de sensibilidad del pasivo por beneficios de retiro a los empleados de las diferentes variables financieras y actuariales es el siguiente manteniendo las demás variables constantes:

Pensiones

	Cambio en la variable	Incremento en la variable	Disminución en la variable
Tasa de descuento	0.50%	Disminución en 5.06%	Aumento en 5.34%
Tasa de crecimiento de los salarios	0.50%	Disminución en 5.39%	Aumento en 5.63%
Tasa de crecimiento de las pensiones	0.50%	Disminución en 5.39%	Aumento en 5.63%

Otros beneficios

	Cambio en la variable	Incremento en la variable	Disminución en la variable
Tasa de descuento	0.50%	Aumento en 4.81%	Disminución en 4.38%
Tasa de crecimiento de los salarios	0.50%	Disminución en 4.63%	Aumento en 5.03%
Tasa de crecimiento de las pensiones	0.50%	Disminución en 4.63%	Aumento en 5.03%

19.2 Beneficios a los empleados de largo plazo

- Grupo Aval otorga a sus empleados primas extralegales de largo plazo durante su vida laboral dependiendo del número de año de servicio, cada cinco, diez, quince y veinte años, etc., calculadas como días de salario (entre 15 y 180 días) cada pago.
- Algunos pensionados por Grupo Aval reciben pagos relativos a tratamientos médicos, hospitalización y cirugía.

Grupo Aval ha registrado los pasivos correspondientes a estos beneficios con base a los cálculos actuariales realizados bajo los mismos parámetros de los beneficios de retiro.

19.3 Pagos de Beneficios Futuros esperados

Los pagos de beneficios futuros esperados, que reflejan servicios según el caso, se espera que sean pagados de la siguiente manera:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

<u>Año</u>	<u>Beneficios post empleo</u>	<u>otros beneficios Largo Plazo</u>
2015	59,449	23,161
2016	42,710	20,764
2017	46,274	20,626
2018	41,268	20,569
2019	38,824	18,888
Years2020–2024	157,196	78,097

NOTA 20 - PROVISIONES PARA CONTINGENCIAS LEGALES Y OTRAS PROVISIONES

El movimiento y los saldos de las provisiones para incertidumbres tributarias, otras provisiones legales, y otras provisiones durante los períodos terminados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se describen a continuación:

	<u>Incertidumbres tributarias</u>	<u>Otras provisiones legales</u>	<u>Total provisiones legales</u>	<u>Otras provisiones</u>	<u>Total provisiones</u>
Saldo al 30 de junio de 2014	Ps. 122,441	Ps. 130,210	Ps. 252,651	Ps. 556,851	Ps. 809,502
Incremento de provisiones en el período	4,488	42,169	46,657	21,353	68,010
Utilizaciones de las provisiones	-	(24,554)	(24,554)	(18,278)	(42,832)
Montos reversados por provisiones no utilizadas	(23,478)	(30,581)	(54,059)	(16,416)	(70,475)
Costo financiero	(1,463)	-	(1,463)	131	(1,332)
Variaciones en el tipo de cambio en moneda extranjera	13,853	-	13,853	15,356	29,209
Saldo al 31 de diciembre de 2014	Ps. 115,841	Ps. 117,244	Ps. 233,085	Ps. 558,997	Ps. 792,082
Incremento de provisiones en el período	6,501	10,148	16,649	32,004	48,653
Utilizaciones de las provisiones	-	(22,367)	(22,367)	(33,079)	(55,446)
Montos reversados por provisiones no utilizadas	(22,731)	(20,620)	(43,351)	(16,792)	(60,143)
Costo financiero	1,518	-	1,518	(1,284)	234
Variaciones en el tipo de cambio en moneda extranjera	6,125	-	6,125	6,513	12,638
Saldo al 30 de junio de 2015	Ps. 107,254	Ps. 84,405	Ps. 191,659	Ps. 546,359	Ps. 738,018

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Incertidumbres en posiciones tributarias inciertas

Banco Bogotá

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Banco registró incertidumbres tributarias por Ps. 73,407 y Ps. 69,853, tomadas por posiciones tributarias inciertas correspondientes a gastos por concepto de beneficios a empleados que fueron tomados como deducibles de renta y los cuales según sentencias del Consejo de Estado se estableció que no eran deducibles, incertidumbres tomadas por actividades de gestión humana y relaciones públicas. Adicionalmente incluye una incertidumbre de Fiduciaria Bogotá correspondiente a la declaración de renta del año gravable 2012. Adicionalmente incluye las incertidumbres tributarias de Leasing Panamá con respecto a posiciones fiscales inciertas en Costa Rica y Guatemala así como los intereses y penalidades correspondientes.

Banco Popular

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 las incertidumbres tributarias ascienden a Ps. 3,986 por posiciones tributarias inciertas tomadas con relación a gastos de condonación de cartera y gastos de personal. El Banco y sus subordinadas estiman que esas exposiciones son probables a ser requeridas y rechazadas por la administración de impuestos, y dichos cuestionamientos no se podrían compensar con futuros impuestos.

Banco AV Villas

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Banco registró incertidumbres tributarias por Ps. 15,381 y Ps. 20,267 que corresponden al rechazo de impuestos por parte de la autoridad, en el entendido que por tratarse de actos o hechos que resultan de eventos delictivos (Fraudes con tarjeta, atracos, infidelidad de funcionarios) no son deducibles del impuesto sobre la renta y adicionalmente, considera la DIAN que para aceptarse dichas deducciones, se debe demostrar la fuerza mayor, al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre incluye

Banco Occidente

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Banco registró incertidumbres tributarias por Ps. 14,480 y Ps. 21,735 que incluye Ps. 14,480 con respecto a incertidumbres relacionadas tomadas por concepto de atenciones a empleados, condonaciones y siniestros. La gerencia estima que esas exposiciones son más probables que son requeridas a compensar si son cuestionadas por las autoridades tributarias (Ps. 21,735 a 31 de diciembre de 2014).

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Las siguientes son las incertidumbres en posiciones tributarias abiertas para los cuatro bancos de Grupo Aval:

Banco	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Bogotá	Ps. 73,407	Ps. 69,853
Occidente	14,480	21,735
Popular	3,986	3,986
Villas	15,381	20,267
Total	Ps. 107,254	Ps. 115,841

Las sanciones e intereses de dichos valores son acumuladas y registradas como gastos operativos.

El saldo a 30 de junio de 2015 que se espera sea utilizado totalmente o liberado cuando los derechos de inspección de las autoridades tributarias con respecto a las declaraciones tributarias expiren es como sigue:

Año	Valor
2015	6,212
2016	31,969
2017	11,943
2018	18,596
2019	14,875
2020	15,902
2021	7,756
Total	Ps. 107,253

Otras provisiones de carácter legal

Las otras provisiones de carácter legal de Grupo Aval corresponden principalmente a:

- **Procesos administrativos**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 incluye procesos administrativos por Ps. 14,851 y Ps. 33,184 por concepto de litigios en proceso administrativo y multas de autoridades administrativas, el tiempo esperado de su resolución es incierto debido a que se requiere de un procedimiento para determinar la favorabilidad o probabilidad del desembolso del dinero, no es posible conocer la fecha de los desembolsos en caso de que esto se tuviera que hacer.

- **Procesos laborales**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 incluye procesos laborales por Ps. 45,361 y Ps. 44,458 por concepto de demandas laborales, indemnizaciones a exfuncionarios en contra del Banco Bogotá, adicionalmente se instauró una demanda en contra de Promigas por supuesto incumplimiento de contrato

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

de la construcción del gasoducto Gibraltar-Bucaramanga, el tiempo esperado de su resolución es incierto debido a que cada proceso se encuentra en instancias diferentes; sin embargo, la mayoría de los casos se resuelven a favor de Grupo Aval.

- **Otros procesos**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 incluye otros proceso legales por Ps. 40,479 y Ps. 36,875 indemnizaciones a clientes, reclamaciones, desembolsos a clientes por montos no cubiertos por pólizas, costos procesales, entre otros, el tiempo esperado de su resolución es incierto debido a que cada caso es sometido a estudios y deben ser valorados y analizados por los expertos encargados, en caso de que esto se tuviera que hacer.

Otras provisiones

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 las otras provisiones ascienden a Ps. 546,359 y Ps. 558,997 y están compuestas principalmente por una provisión de filiales Corficolombiana por Ps. 218,358 y Ps. 230,784 por concepto de mantenimiento, restauración y rehabilitación de construcciones y edificaciones, honorarios profesionales en desarrollo de contratos de concesión. Adicionalmente incluye una provisión de Porvenir para cubrir las cuentas individuales del Fondo de Pensiones Obligatorias Especial Porvenir de Retiro Programado que ella administre y que según las proyecciones con base en un cálculo actuarial no registran el capital suficiente para el pago de la pensión mínima por Ps.143,603 y Ps. 138,376, respectivamente, originadas en la adquisición de Horizonte, y que de acuerdo con las normas legales vigentes debe asumir la sociedad administradora de los fondos de pensiones obligatorias.

Finalmente incluye provisiones de Banco Popular por Ps. 65,862 y Ps. 57,633 correspondientes a demandas laborales, demandas por incumplimiento de contratos, demandas de operaciones conjuntas, seguridad y vigilancia, servicio de consultoría, provisiones de multas y sanciones y la provisión del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

NOTA 21 - CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS

Las cuentas por pagar y otros pasivos comprenden lo siguiente:

Conceptos	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Proveedores y servicios por pagar	Ps. 860,730	Ps. 799,316	Ps. 534,739
Comisiones y honorarios	661,286	131,263	315,922
Dividendos y excedentes por pagar	572,001	563,732	537,199
Cheques girados no cobrados/ cheques de gerencia	553,066	800,803	675,653
Retenciones y aportes laborales	242,426	270,680	295,004
Transferencias	131,935	261,691	142,607
Impuestos	125,408	56,195	36,553
Recaudos realizados	122,319	241,210	225,026
Otros ingresos anticipados	103,903	52,931	33,165
Establecimientos afiliados	50,161	71,249	53,582
Bonos de paz	46,126	37,863	38,001
Contribuciones sobre transacciones	44,471	23,550	45,081
Prometientes compradores	33,008	21,089	5,370
Sobrantes en caja	31,479	4,113	106,370
Pagos de tarjeta de crédito	28,168	35,027	34,928
Cuentas canceladas	25,905	27,045	25,431
Órdenes de embargo	24,408	24,106	28,177
Seguros	23,950	-	-
Arrendamientos	19,957	18,344	16,434
Prima de seguros	17,920	185,253	310,284
Contribuciones y afiliaciones	-	29,418	16,935
Seguro de depósito	-	217,973	226,414
Otros (1)	212,088	41,756	145,259
	Ps. 3,930,715	Ps. 3,914,607	Ps. 3,848,134

(1) Incluye principalmente reservas técnicas de seguros y contribuciones y afiliaciones.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

NOTA 22 - PATRIMONIO DE LOS INTERESES CONTROLANTES

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2014 y 30 de junio de 2015, eran las siguientes:

	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014	1 de enero 2014
Número de acciones autorizadas	120,000,000,000	120,000,000,000	120,000,000,000
Número de acciones suscritas y pagadas	22,281,017,159	22,281,017,159	20,406,943,099
Acciones suscritas por cobrar	-	-	(228,655,784)
Total acciones	<u>22,281,017,159</u>	<u>22,281,017,159</u>	<u>20,178,287,315</u>
<i>El total de acciones suscritas y pagadas se descompone así:</i>			
Acciones comunes	15,291,796,175	15,374,956,989	15,178,488,834
Acciones con dividendo preferencial sin derecho a voto	6,989,220,984	6,906,060,170	4,999,798,481
Capital suscrito y pagado	<u>22,281</u>	<u>22,281</u>	<u>20,178</u>

Las acciones preferenciales emitidas dan derecho a recibir un dividendo mínimo preferencial sobre los beneficios del ejercicio, después de enjugar las pérdidas que afecten el capital, deducido el aporte que legalmente se debe destinar para reserva legal, y antes de crear o incrementar cualquier otra reserva. El dividendo mínimo preferencial es un peso (1.00) semestral por acción, siempre y cuando este dividendo preferencial supere el dividendo decretado para las acciones ordinarias; en caso contrario, es decir, si el dividendo mínimo preferencial no es superior al que corresponda a las acciones ordinarias, únicamente se reconocerá a cada Acción Preferencial el valor del dividendo decretado para cada acción ordinaria. No habrá lugar a acumulación de dividendos.

En Asamblea de accionistas realizada el 7 de diciembre de 2010, se aprobó una modificación a los estatutos, permitiendo la posibilidad de convertir acciones ordinarias en acciones con dividendo preferencial. Esta modificación de estatutos, fue aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia con la Resolución No. 2443 de diciembre de 2010. La relación de intercambio definida fue de 1 acción ordinaria por 1 de dividendo preferencial sin derecho a voto. Las acciones sólo podrán ser objeto de conversión cuando así lo apruebe o lo autorice, según el caso, la Asamblea General de Accionistas.

En septiembre y octubre de 2014, se realizó la emisión de acciones (ADS-ADRs en la NYSE) (1) en el mercado de New York, por valor de Ps.2,432,133, que representa un incremento en el capital por Ps.1,874 y en prima de colocación de acciones por Ps.2,430,259.

Concepto		22 de septiembre de 2014	01 de octubre de 2014	Total de la emisión
No. de ADS		81,481,481	12,222,222	93,703,703
No. Acciones por ADS – ADRs (1)		20	20	20
Total Acciones emitidas		1,629,629,620	244,444,440	1,874,074,060
Precio de un ADS	US	13.50	13.50	13.50
Precio por acción	US	0.6750	0.6750	0.6750
TRM a 22/09/2014		1,966.89	1,966.89	1,966.89

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Concepto		22 de septiembre de 2014	01 de octubre de 2014	Total de la emisión
Precio por acción		1,327.65	1,327.65	1,327.65
Valor de la emisión	US	1,099,999,993.50	164,999,997.00	1,264,999,990.50
% Comisión underwriting		2.25%	2.25%	2.25%
Valor comisión underwriting	US	24,750,000	3,712,500	28,462,500
Valor de la emisión Neta	US	1,075,249,993.65	161,287,497.07	1,236,537,490.71
Valor de la emisión		2,163,578,987,215.22	324,536,844,099.33	2,488,115,831,314.54
% Comisión underwriting		2.25%	2.25%	2.25%
Valor comisión underwriting y Otros		55,753,110,505.43	7,302,078,992.23	63,055,189,497.67
Valor de la emisión Neta		2,107,825,876,709.78	317,234,765,107.10	2,425,060,641,816.88
Contabilización:				
Capital		1,629,629,620.00	244,444,440.00	1,874,074,060.00
Prima en colocación de acciones		2,106,196,247,089.78	316,990,320,667.10	2,423,186,567,756.88
Total Contabilización emisión		2,107,825,876,709.78	317,234,765,107.10	2,425,060,641,816.88

(1) American Depositary Shares (ADS). Cada ADS corresponde a 20 acciones preferenciales.

Utilidades retenidas apropiadas

La composición al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014 es la siguiente:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Reserva legal	Ps. 11,140	Ps. 11,018	Ps. 9,276
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social	6,086,987	5,544,028	4,501,489
	Ps. 6,098,127	Ps. 5,555,046	Ps. 4,510,765

Reserva Legal

De conformidad con las normas legales vigentes, Grupo Aval y sus subsidiarias en Colombia deben crear una reserva legal mediante la apropiación de diez por ciento (10%) de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar un monto igual al cincuenta por ciento (50%) del capital social suscrito. Esta reserva puede reducirse por debajo del cincuenta por ciento (50%) del capital social suscrito para enjugar pérdidas en excesos de las utilidades retenidas. La reserva legal no puede ser inferior al porcentaje antes mencionado excepto para cubrir pérdidas en exceso de las utilidades retenidas.

Reservas Obligatorias y Voluntarias

Las reservas obligatorias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Dividendos Decretados

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en la utilidad neta no consolidada del semestre inmediatamente anterior. Los dividendos decretados fueron los siguientes:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Utilidades del semestre determinadas en los estados financieros separados de Grupo Aval.	1,104,597	1,347,738	766,063
	29.40 pesos por acción pagaderos en seis cuotas de 4.90 pesos por acción a partir de octubre de 2015 a marzo de 2016 (con base en las utilidades netas del primer semestre de 2015).	29.10 pesos por acción pagaderos en seis cuotas de 4.85 pesos por acción a partir de abril de 2015 a septiembre de 2015 (con base en las utilidades netas del segundo semestre de 2014).	27.00 pesos por acción pagaderos en seis cuotas de 4.50 pesos por acción a partir de abril a septiembre de 2014 (con base en las utilidades netas del segundo semestre de 2013).
Dividendos pagados en efectivo			
Acciones ordinarias en circulación	15,276,979,505	15,327,659,297	15,404,788,355
Acciones preferenciales en circulación	7,004,037,654	6,953,357,862	5,002,154,744
Total acciones en circulación	<u>22,281,017,159</u>	<u>22,281,017,159</u>	<u>20,406,943,099</u>
Total dividendos decretados	<u>655,062</u>	<u>648,378</u>	<u>550,987</u>

Por los semestres terminados en 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se ejerció el derecho de conversión de acciones ordinarias a preferenciales en un total de 83,160,814 y 23,573,253, respectivamente.

Utilidad neta por acción

El siguiente cuadro resume la utilidad neta por acción por los semestres terminados en 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Utilidad neta del período	Ps. 1,730,756	Ps. 1,390,545
menos: participación de intereses no controlantes	<u>(655,165)</u>	<u>(571,330)</u>
Utilidad neta atribuible a intereses controlantes	Ps. <u>1,075,591</u>	Ps. <u>819,215</u>
Promedio ponderado de las acciones comunes y preferenciales usadas en el cálculo de la utilidad neta por acciones básicas (comunes y preferenciales)	<u>22,281,017,159</u>	<u>21,395,791,723</u>
Utilidad neta por acción básica en pesos colombianos	Ps. <u>48.27</u>	Ps. <u>38.29</u>
Utilidad neta por acción diluida en pesos colombianos	Ps. <u>48.27</u>	Ps. <u>38.29</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Grupo Aval tiene una estructura simple de capital y por lo tanto no hay diferencia entre la utilidad básica por acción y la utilidad diluida. Las acciones con dividendo preferencial con derecho a voto tienen derecho a recibir un dividendo mínimo preferencial equivalente en pesos colombianos a \$1, semestralmente pero también participa en la misma proporción que las acciones comunes en el ingreso sujeto a distribución; por esta razón son tomadas en conjunto con las acciones comunes para el cálculo de la utilidad por acción.

Ajustes en la aplicación por primera vez de las NIIF

De acuerdo instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia en la Circular 36 de 2014, las diferencias netas positivas que se generen en la aplicación por primera vez de las NIIF de las entidades vigiladas no podrán ser distribuidas para enjugar pérdidas, realizar procesos de capitalización, repartir utilidades y/o dividendos, o ser reconocidas como reservas; y sólo podrán disponer de las mismas cuando se hayan realizado de manera efectiva con terceros, distintos de aquellos que sean partes relacionadas, según los principios de las NIIF.

Las diferencias netas positivas que se generen en la aplicación por primera vez de las NIIF, no computarán en el cumplimiento de los requerimientos prudenciales de patrimonio técnico, capital mínimo requerido para operar, de acuerdo con la naturaleza de cada entidad vigilada por la Superintendencia Financiera. En caso que la aplicación por primera vez de las NIIF genere diferencias netas negativas, las mismas deberán deducirse del patrimonio técnico. Como resultado del proceso de implementación parcial de las NIIF en el balance de apertura, el saldo de la cuenta mencionada arrojó un saldo positivo de Ps.767,664.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

NOTA 23 - INTERÉS MINORITARIO

La siguiente tabla provee información acerca de cada subsidiaria que tiene intereses no controlantes significativos:

Entidad	País	Participación a 30 de junio 2015		Participación en el patrimonio al de 30 junio 2015		Participación en las utilidades al 30 de junio 2015		Dividendos pagados durante el semestre
Promigas	Colombia	49,77%	Ps.	1,174,071	Ps.	115,736	Ps.	(82,707)
Corporación Financiera Colombiana	Colombia	42,13%		1,111,654		109,892		(26,449)
Banco Bogotá	Colombia	31,31%		3,623,908		315,139		(130,702)
Banco de Occidente	Colombia	27,76%		1,102,084		57,621		(38,951)
Banco Popular	Colombia	6,27%		157,586		10,748		(5,808)
Banco AV Villas	Colombia	20,12%		258,532		16,801		(8,906)
Otras Menores	Otros			<u>485,037</u>		<u>29,229</u>		-
			Total Ps.	<u>7,912,872</u>	Ps.	<u>655,166</u>	Ps.	<u>(293,523)</u>

Entidad	País	Participación a 31 de diciembre 2014		Participación en el patrimonio al 31 de diciembre 2014		Participación en las utilidades Diciembre 2014		Dividendos pagados durante el semestre terminado al 31 de diciembre 2014
Promigas	Colombia	49,77%	Ps.	1,134,924	Ps.	116,700	Ps.	(59,602)
Corporación Financiera Colombiana	Colombia	42,13%		1,111,724		108,675		(66,905)
Banco Bogotá	Colombia	31,31%		3,488,132		221,233		(127,489)
Banco de Occidente	Colombia	27,76%		1,101,784		56,011		(37,393)
Banco Popular	Colombia	6,27%		155,065		12,087		(5,808)
Banco AV Villas	Colombia	20,12%		251,839		20,219		(8,589)
Otras Menores	Otros			<u>479,843</u>		<u>36,405</u>		-
			Total Ps.	<u>7,723,311</u>	Ps.	<u>571,330</u>	Ps.	<u>(305,786)</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Entidad	País	Participación a 1 de enero 2014	Participación en el patrimonio al 1 de enero de 2014
Promigas	Colombia	49,83%	Ps. 1,039,259
Corporación Financiera Colombiana	Colombia	42,56%	1,039,852
Banco Bogotá	Colombia	32,40%	2,877,905
Banco de Occidente	Colombia	27,46%	1,030,417
Banco Popular	Colombia	6,27%	141,001
Banco AV Villas	Colombia	20,12%	225,408
Otras Menores	Otros	-	<u>472,157</u>
Total			Ps. <u>6,825,999</u>

La siguiente tabla provee información financiera resumida de cada una de las subsidiarias que tiene intereses no controlantes significativos al 30 de junio de 2015:

Entidad	Activos	Pasivos	Total Ingresos	Utilidad Neta	ORI	Flujo de caja de la operación
Promigas	Ps. 6,559,391	Ps. 4,041,533	Ps. 1,267,417	Ps. 232,536	Ps. 12,628	Ps. 130
Corporación Financiera Colombiana	17,819,924	13,542,798	2,413,531	414,213	(50,926)	(1,093,045)
Banco Bogotá	134,442,155	118,938,060	2,478,834	1,403,190	110	295,705
Banco de Occidente	32,734,407	28,747,573	1,250,261	248,603	(1,691)	(13,347)
Banco Popular	18,023,275	15,508,138	797,412	171,546	313,851	468,224
Banco AV Villas	11,420,808	10,131,232	471,049	83,516	171,367	(180,812)
TOTAL	Ps. <u>220,999,960</u>	Ps. <u>190,909,334</u>	Ps. <u>8,678,504</u>	Ps. <u>2,553,604</u>	Ps. <u>445,339</u>	Ps. <u>(523,145)</u>

Durante el período semestral terminado el 30 de junio de 2015 Grupo Aval no adquirió intereses no controlantes.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

NOTA 24 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Compromisos de crédito

En el desarrollo de sus operaciones normales, Grupo Aval otorga garantías y cartas de crédito a sus clientes en los cuales Grupo Aval se compromete irrevocablemente a hacer pagos a terceros en caso de que los clientes no cumplan con sus obligaciones con dichos terceros, con el mismo riesgo de crédito de los activos financieros por cartera de créditos. El otorgamiento de las garantías y carta de crédito están sujetas a las mismas políticas de aprobación de desembolso de préstamos en cuanto a calidad crediticia de los clientes y se obtienen las garantías que se consideran adecuadas a las circunstancias.

Los compromisos para extensión de créditos representan porciones no usadas de autorizaciones para extender créditos en la forma de préstamos, uso de tarjetas de crédito, cupos de sobregiro y cartas de crédito. Con respecto al riesgo de crédito sobre compromisos para extender líneas de crédito, Grupo Aval esta potencialmente expuesto a perdidas en un monto igual al monto total de los compromisos no usados, si el monto no usado fuera a ser retirado totalmente; sin embargo, el monto de la pérdida es menor que el monto total de los compromisos no usados puesto que la mayoría de los compromisos para extender los créditos son contingentes una vez el cliente mantiene los estándares específicos de riesgos de crédito.

Grupo Aval monitorea los términos de vencimiento de los compromisos relativos de cupos de crédito porque los compromisos de largo plazo tienen un mayor riesgo crédito que los compromisos a corto plazo.

Los saldos pendientes de las líneas de crédito no usadas y garantías no necesariamente representan futuros requerimientos de caja porque dichos cupos pueden expirar y no ser usados total o parcialmente.

El siguiente es el detalle de las garantías, cartas de crédito y compromisos de créditos en líneas de créditos no usadas al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014.

Compromisos en líneas de créditos no usadas

	<u>30 de junio de 2015</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u>	
	<u>Monto nacional</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Monto nacional</u>	<u>Valor razonable</u>
Garantías	Ps. 3,229,287	Ps. 3,229,287	Ps. 2,903,788	Ps. 37,455
Cartas de créditos no utilizadas	730,429	730,429	810,803	6,938
Cupos de sobregiros	244,766	-	250,616	-
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados	5,237,594	-	5,053,327	-
Otros	10,987,461	-	11,197,613	-
Total	Ps. 20,429,537	Ps. 3,959,716	Ps. 20,216,147	Ps. 44,393

Los saldos pendientes de las líneas de crédito no usadas no necesariamente representa futuros requerimientos de caja porque dichos cupos pueden expirar y no ser usados total o parcialmente.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

El siguiente es el detalle de los compromisos de crédito por tipo de moneda:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Pesos colombianos	Ps. 11,380,876	Ps. 10,953,427
Dólares	9,011,547	9,234,403
Euros	31,919	53,520
Otros	5,195	4,797
Total	Ps. 20,429,537	Ps. 20,246,147

Compromisos de desembolso de gastos de capital

Durante el primer semestre de 2015, Grupo Aval incurrió en desembolsos de gastos de capital por valor de Ps. 1,559 correspondientes a contratos para compras de propiedades, planta y equipo (inmuebles). De dichos contratos existen compromisos de desembolsos por Ps. 75,380, los cuales se harán efectivos durante el segundo semestre de 2015 y hasta el año 2017.

Durante el segundo semestre de 2014, Grupo Aval incurrió en desembolsos de gastos de capital por valor de Ps. 504 correspondientes a contratos para compras de propiedades, planta y equipo (inmuebles), de dichos contratos existen compromisos de desembolsos por Ps. 1,239 los cuales se hicieron efectivos durante el año 2015.

Compromisos de leasing operativo

En el desarrollo de sus operaciones Grupo Aval firma contratos para recibir en arrendamiento operativo propiedades, planta y equipo y ciertos intangibles; el siguiente es el detalle de los compromisos de pago de cánones de arrendamiento operativo en los próximos años:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
No mayor de un año	Ps. 71,865	Ps. 70,437
Mayo de un año y menos de cinco años	255,672	253,592
Más de cinco años	293,917	287,518
Total	Ps. 621,454	Ps. 611,547

Leasing Bogotá Panamá tenía un contrato de un avión recibido en arrendamiento operativo con desembolsos a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 por Ps. 1,002 y Ps. 966 respectivamente. El gasto de arrendamientos operativos por el período terminado el 30 de junio de 2015 incluye el gasto de alquiler por Ps. 45,498.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Contingencias

Contingencias legales

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, Grupo Aval atendía procesos administrativos y judiciales en contra; se valoraron las pretensiones de los procesos con base en análisis y conceptos de los abogados encargados y se determinaron las siguientes contingencias:

Procesos laborales

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se tenían registradas demandas laborales por Ps.42,060 y Ps.41,317, respectivamente. Históricamente la mayoría de estos procesos se han resuelto a favor de Grupo Aval.

Procesos civiles

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el resultado de la valoración de las pretensiones de los procesos judiciales por demandas civiles, sin incluir aquellas de probabilidad remota, ascendió a Ps.198,731 y Ps.116,412, respectivamente.

El Banco de Occidente (Panamá), S.A., mantiene un litigio de naturaleza civil, en el cual la parte demandante reclama un monto aproximado de US\$2,000,000; la administración de Grupo Aval considera que las probabilidades de ganar son altas, por cuanto tiene los elementos de defensa adecuados que interpone a través de sus abogados, y no ha reconocido provisión para pérdida con relación a este caso.

Procesos administrativos y otros

Las pretensiones por procesos administrativos y judiciales de carácter tributario, iniciados por autoridades tributarias del orden nacional y local establecen en algunos casos sanciones en las que incurriría Grupo Aval en ejercicio de su actividad como entidad recaudadora de impuestos Nacionales y Territoriales y en otros determinan mayores impuestos en su condición de contribuyente. Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la cuantía de las diferentes pretensiones alcanzaba la suma de Ps.13,945 y Ps.29,734, respectivamente.

NOTA 25 - MANEJO DE CAPITAL ADECUADO

Grupo Aval a nivel individual y consolidado no está sujeto a ningún requerimiento de patrimonio mínimo para el desarrollo de sus operaciones; por consiguiente, el manejo del capital de la Compañía está orientado a satisfacer los requerimientos de capital mínimos requeridos por las instituciones financieras subordinadas de acuerdo con los parámetros establecidos en la legislación colombiana de tal forma que Grupo Aval pueda mantener e incluso incrementar su participación en el patrimonio de dichas entidades.

De acuerdo con dicha legislación, los bancos en Colombia deben mantener un patrimonio mínimo determinado por las normas legales vigentes y el cual no puede ser inferior al 9% de los activos ponderados

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

por niveles de riesgo también determinados dichos niveles de riesgo por las normas legales. Al cierre del ejercicio las entidades subordinadas directamente de Grupo Aval, como son Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco Popular y Banco AV Villas, venían cumpliendo satisfactoriamente con los requerimientos mínimos de capital y no se prevé que sea necesario realizar capitalizaciones adicionales durante los siguientes doce meses.

NOTA 26 - GASTOS POR COMISIONES Y HONORARIOS

A continuación se presenta un detalle de los gastos por comisiones y honorarios por los semestres terminados el 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre del 2014:

	<u>30 de junio de 2015</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u>
Gastos por comisiones y honorarios			
Otros	Ps. 128,488	Ps.	126,513
Servicios bancarios	104,424		89,615
Por afiliaciones a los fondos de pensiones	36,000		33,907
Servicio de la red de oficinas	15,713		14,415
Gastos bancarios	14,824		-
Servicios de procesamiento de información de los operadores	9,152		9,185
Servicio de recaudo de aportes a las instituciones financieras	7,580		7,437
Comisiones por ventas y servicios	3,423		-
Servicios de administración e intermediación	1,730		-
Cartas de crédito	76		22
Negocios fiduciarios	69		1,612
Garantías bancarias	32		66
Productos derivados	-		235
	Ps. 321,511	Ps.	283,007

NOTA 27 - GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

A continuación se presenta un detalle de los gastos generales de administración en los semestres terminados en 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre del 2014:

	<u>30 de junio de 2015</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u>
Impuestos y tasas	Ps. 250,441	Ps.	254,882
Otros	262,788		227,485
Arrendamientos	167,649		152,677
Contribuciones afiliaciones y transferencias	163,488		136,162
Seguros	135,759		113,933
Servicios públicos	129,990		127,096
Honorarios por consultoría, auditoría y otros	117,036		108,843
Servicios de publicidad	105,740		126,776
Mantenimiento y reparaciones	102,078		84,144
Servicios de transporte	73,472		63,103
Servicios de aseo y vigilancia	60,718		58,881

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Servicios temporales	50,217	55,288
Procesamiento electrónico de datos	30,880	33,561
Adecuación e instalación	24,719	30,537
Gastos de viaje	22,994	19,667
Útiles y papelería	20,114	33,575
	Ps. 1,718,083	Ps. 1,626,609

NOTA 28 - ANÁLISIS DE SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los segmentos de operación son componentes de Grupo Aval encargados de desarrollar actividades comerciales que pueden generar ingresos o incurrir en gastos y cuyos resultados operativos son regularmente revisados por la Junta Directiva de Grupo Aval y para los cuales información financiera específica está disponible:

28.1 Descripción de los productos y servicios de los cuales cada segmento reportable deriva sus ingresos

Grupo Aval está organizado en cuatro segmentos de negocios integrados por los cuatro principales bancos de Grupo Aval: Banco de Bogotá, Banco de Occidente, Banco AV Villas y Banco Popular. Todos estos bancos prestan servicios relativos a la actividad bancaria en Colombia en banca corporativa o comercial, consumo, hipotecario para vivienda y microcrédito.

28.2 Factores que usa la gerencia para identificar los segmentos reportables

Los segmentos de operación identificados anteriormente se basan en la organización estratégica de Grupo Aval para atender los diferentes sectores de la economía en Colombia, teniendo en cuenta que bajo las leyes colombianas cada uno de estos bancos operan desde hace varios años.

La información consolidada de cada banco es revisada por la Junta Directiva de Grupo Aval y está disponible al mercado de valores teniendo en cuenta que dichos bancos tienen sus acciones y títulos valores registrados en el Registro Nacional de Valores de Colombia.

28.3 Medición de la utilidad neta y de los activos y pasivos de los segmentos operativos

La Junta Directiva de Grupo Aval revisa la información financiera consolidada de cada uno de sus segmentos de operación preparada de acuerdo con normas internacionales de información financiera vigentes al 31 de diciembre de 2013, como se describe en la nota 2.

La Junta Directiva evalúa el desempeño de cada segmento basado en los resultados de cada uno de ellos y ciertos indicadores de riesgo de crédito.

28.4 Información de utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables

El siguiente es el detalle de la información financiera resumida reportable por cada segmento al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 por los períodos semestrales terminados en esas fechas.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

30 de junio de 2015

	<u>Banco Bogotá</u>	<u>Banco de Occidente</u>	<u>Banco AV Villas</u>	<u>Banco Popular</u>	<u>Otros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Activos							
Instrumentos financieros a valor razonable	Ps. 9,883,479	Ps. 5,506,118	Ps. 1,876,563	Ps. 2,314,746	Ps. 1,941,913	Ps. (1,116,287)	Ps. 20,406,532
Instrumentos financieros a costo amortizado	94,972,444	23,967,281	8,133,241	13,830,324	2,980,365	(5,740,203)	138,143,452
Inversiones en asociadas	760,552	551,931	-	11,515	26,505,350	(27,048,959)	780,389
Otros activos	28,825,679	2,702,384	1,411,005	1,866,690	1,682,210	(937,183)	35,550,788
Total activos	134,442,154	32,727,714	11,420,809	18,023,275	33,109,838	(34,842,632)	194,881,158
Pasivos							
Depósitos de clientes	82,058,186	22,583,635	8,365,789	12,090,012	-	(2,522,280)	122,575,342
Otros pasivos	36,879,873	6,160,018	1,765,443	3,418,126	6,649,466	(4,162,133)	50,710,793
Total pasivos	Ps. 118,938,059	Ps. 28,743,653	Ps. 10,131,232	Ps. 15,508,138	Ps. 6,649,466	Ps. (6,684,413)	Ps. 173,286,135
Gastos de capital							

31 de diciembre de 2014

	<u>Banco Bogotá</u>	<u>Banco de Occidente</u>	<u>Banco AV Villas</u>	<u>Banco Popular</u>	<u>Otros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
Activos							
Instrumentos financieros a valor razonable	Ps. 9,962,975	Ps. 6,628,121	Ps. 2,062,117	Ps. 2,074,628	Ps. 1,767,630	Ps. (1,029,735)	Ps. 21,465,736
Instrumentos financieros a costo amortizado	83,018,673	22,791,423	7,655,156	13,277,627	2,662,757	(4,999,745)	124,405,891
Inversiones en asociadas	716,265	531,442	30,662	46,597	26,049,419	(26,664,630)	709,756
Otros activos	26,800,926	2,913,405	1,311,556	1,631,804	1,712,851	(814,471)	33,556,070
Total activos	120,498,839	32,864,391	11,059,491	17,030,656	32,192,657	(33,508,581)	180,137,453
Pasivos							
Depósitos de clientes	73,601,749	23,231,744	8,388,570	10,507,683	-	(2,252,305)	113,477,441
Otros pasivos	31,926,246	5,650,258	1,414,645	4,023,156	5,961,781	(3,485,577)	45,490,509
Total pasivos	Ps. 105,527,995	Ps. 28,882,002	Ps. 9,803,215	Ps. 14,530,839	Ps. 5,961,781	Ps. (5,737,882)	Ps. 158,967,950
Gastos de capital							

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

30 de junio de 2015

	Banco Bogotá	Banco de Occidente	Banco AV Villas	Banco Popular	Otros	Eliminaciones	Total
Ingresos externos							
Ingresos financieros	Ps. 4,212,589	Ps. 1,250,261	Ps. 469,140	Ps. 797,412	Ps. 59,480	Ps. (58,270)	Ps. 6,730,611
Honorarios y comisiones	1,619,249	178,806	110,370	88,318	156,949	(167,931)	1,985,762
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	85,476	62,701	-	16,293	-	-	164,470
Otros ingresos operativos	2,840,130	181,187	42,001	74,442	916,022	(2,880,592)	1,173,190
Total ingresos	Ps. 8,757,444	Ps. 1,672,955	Ps. 621,511	Ps. 976,465	Ps. 1,132,451	Ps. (3,106,793)	Ps. 10,054,033
Gastos financieros							
Provisión por deterioro de activos financieros	Ps. 627,140	Ps. 226,419	Ps. 94,877	Ps. 54,096	Ps. -	Ps. 36,270	Ps. 1,038,803
Depreciaciones y amortizaciones	238,611	29,690	11,054	18,104	523	(62,501)	235,481
Comisiones y honorarios pagados	189,360	82,808	42,206	25,333	270	(18,467)	321,511
Gastos administrativos	1,329,126	293,879	139,084	195,785	154,116	(393,906)	1,718,083
Otros gastos operativos	4,289,067	743,817	201,869	405,803	144,213	(1,702,499)	4,082,271
Impuesto sobre la renta	680,952	87,344	48,849	105,338	4,647	-	927,129
Total gastos	7,354,255	1,463,958	537,939	804,460	303,769	(2,141,103)	8,323,278
Utilidad neta	Ps. 1,403,189	Ps. 208,996	Ps. 83,572	Ps. 172,005	Ps. 828,682	Ps. (965,690)	Ps. 1,730,756

31 de diciembre de 2014

	Banco Bogotá	Banco de Occidente	Banco AV Villas	Banco Popular	Otros	Eliminaciones	Total
Ingresos externos							
Ingresos financieros	Ps. 3,613,178	Ps. 1,160,346	Ps. 455,430	Ps. 742,860	Ps. 58,397	Ps. (37,167)	Ps. 5,993,044
Honorarios y comisiones	1,471,983	158,632	52,240	88,691	84,500	(97,442)	1,758,604
Participación en resultados asociadas y negocios conjuntos	79,259	53,825	-	65,160	-	-	198,244
Otros ingresos operativos	2,886,224	337,203	85,470	25,950	1,510,512	(3,566,325)	1,279,034
Total ingresos	Ps. 8,050,644	Ps. 1,710,006	Ps. 593,140	Ps. 922,661	Ps. 1,653,409	Ps. (3,700,934)	Ps. 9,228,926
Gastos financieros							
Provisión por deterioro de activos financieros	Ps. 614,706	Ps. 237,381	Ps. 73,622	Ps. 44,531	Ps. -	Ps. (11,964)	Ps. 958,277
Depreciaciones y amortizaciones	197,650	163,768	13,194	22,098	101	(61,582)	335,230
Comisiones y honorarios pagados	144,930	90,406	38,673	23,543	290	(14,834)	283,007
Gastos administrativos	2,783,575	246,686	143,755	203,755	33,811	(1,784,974)	1,626,609
Otros gastos operativos	2,617,892	683,964	181,510	365,416	327,872	(373,299)	3,803,354
Impuesto sobre la renta	618,852	86,262	41,607	69,546	10,837	-	827,104
Total gastos	6,977,605	1,508,467	492,361	728,889	372,911	(2,246,653)	7,833,581
Utilidad neta	Ps. (1,073,039)	Ps. (201,539)	Ps. (100,779)	Ps. (193,772)	Ps. (1,280,498)	Ps. 1,454,281	Ps. 1,395,345

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Los gastos de capital representan adiciones a activos diferentes de instrumentos financieros tales como: propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión, activos bilógicos, intangibles e impuestos diferidos.

Conciliación de la utilidad neta, activos y pasivos de los segmentos de operación reportables. Las principales eliminaciones del total de ingresos, gastos, activos y pasivos de los segmentos con las partidas correspondientes consolidadas a nivel de Grupo Aval son:

- Prestamos con obligaciones financieras de entidades principalmente del sector real
- Inversiones en CDT y bonos de circulación de otras entidades financieras y también del sector que manejan sus necesidades de liquides.
- Inversiones e intereses no controlantes
- Arrendamientos y comisiones pagados entre entidades de Grupo Aval
- Gastos e ingresos por comisiones.

28.5 Análisis de ingresos por productos y servicios

Los ingresos de Grupo Aval son analizados por productos y servicios son analizados en el estado de resultados.

28.6 Ingreso por países

Los ingresos de Grupo Aval por cada país individual para los cuales los ingresos son significativos son los siguientes durante los períodos terminados en 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2014:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Colombia	Ps. 7,747,724	Ps. 7,394,079
Panamá	761,010	7,016,964
Costa Rica	695,399	544,397
Guatemala	548,422	487,618
Otros países	301,478	85,869
Total ingresos consolidados	Ps. 10,054,033	Ps. 9,228,926

El análisis anterior es basado en el domicilio del cliente. Ingresos de entidades off-shore de clientes colombianos son reportados como ingresos de Colombia. Los ingresos comprenden ingresos por intereses, honorarios, comisiones y otros ingresos operativos.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

NOTA 29 - COMPENSACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS CON PASIVOS FINANCIEROS

El siguiente es un detalle de los instrumentos financieros sujetos a compensación requeridos contractualmente al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014:

Al 30 de junio de 2015						
	Importes brutos de activos financieros reconocidos	Importes brutos de activos financieros reconocidos compensados en el estado de situación financiera	Importe neto de activos financieros presentados en el estado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado de situación financiera		Importe neto
				Instrumentos financieros d(i) , d(ii)	Garantía colateral de efectivo recibido d(ii)	
Párrafo que aplica NIIF 7 - 13C	(a)	(b)	(c)=(a)-(b)			(e)=(c) -(d)
Activos						
Depósitos en bancos	-	-	-	-	-	-
Operaciones de repo y simultaneas	19,735	-	19,735	-	19,725	10
Instrumentos financieros derivativos	5,881,566	5,627,143	254,423	-	-	254,423
Activos financieros por operaciones de crédito	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Total activos sujetos a compensación	Ps. 5,901,301	Ps. 5,627,143	Ps. 274,158	Ps. -	Ps. 19,725	Ps. 254,433
Al 30 de junio de 2015						
	Importes brutos de activos financieros reconocidos	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos compensados en el estado de situación financiera	Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado de situación financiera		Importe neto
				Instrumentos financieros d(i) , d(ii)	Garantía colateral de efectivo recibido d(ii)	
Párrafo que aplica NIIF 7 - 13C	(a)	(b)	(c)=(a)-(b)			(e)=(c) -(d)
Pasivos						
Instrumentos financieros derivativos	5,673,096	5,861,408	(188,312)	-	-	(188,312)
Operaciones de repo y simultaneas	1,024,038	-	1,024,038	-	1,023,988	50
Obligaciones financieras	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-
Total pasivos sujetos a compensación	Ps. 6,697,134	Ps. 5,861,408	Ps. 835,726	Ps. -	Ps. 1,023,988	Ps. (188,262)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

	Al 31 de diciembre de 2014					
	<u>Importes brutos de activos financieros reconocidos</u>	<u>Importes brutos de activos financieros reconocidos compensados en el estado de situación financiera</u>	<u>Importe neto de activos financieros presentados en el estado de situación financiera</u>	<u>Importes relacionados no compensados en el estado de situación financiera</u>		<u>Importe neto</u>
	(a)	(b)	(c)=(a)-(b)	Instrumentos financieros d(i) , d(ii)	Garantía colateral de efectivo recibido d(ii)	(e)=(c) -(d)
Párrafo que aplica NIIF 7 - 13C						
Activos						
Depósitos en bancos	-	-	-	-	-	-
Operaciones de repo y simultaneas	319,282	-	319,282	-	319,048	234
Instrumentos financieros derivados	4,011,579	3,681,870	329,709	-	-	329,709
Activos financieros por operaciones de crédito	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Total activos sujetos a compensación	Ps. <u>4,330,861</u>	Ps. <u>3,681,870</u>	Ps. <u>648,991</u>	Ps. <u>-</u>	Ps. <u>319,048</u>	Ps. <u>329,943</u>
	Al 31 de diciembre de 2014					
	<u>Importes brutos de pasivos financieros reconocidos</u>	<u>Importes brutos de pasivos financieros reconocidos compensados en el estado de situación financiera</u>	<u>Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera</u>	<u>Importes relacionados no compensados en el estado de situación financiera</u>		<u>Importe neto</u>
	(a)	(b)	(c)=(a)-(b)	Instrumentos financieros d(i) , d(ii)	Garantía colateral de efectivo recibido d(ii)	(e)=(c) -(d)
Párrafo que aplica NIIF 7 - 13C						
Pasivos						
Instrumentos financieros derivados	4,124,508	4,361,940	(237,432)	-	-	(237,432)
Operaciones de repo y simultaneas	704,661	-	704,661	-	704,226	435
Obligaciones financieras	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-
Total pasivos sujetos a compensación	Ps. <u>4,829,169</u>	Ps. <u>4,361,940</u>	Ps. <u>467,229</u>	Ps. <u>-</u>	Ps. <u>704,226</u>	Ps. <u>(236,997)</u>

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Al 1 de enero de 2014

	Importes brutos de activos financieros reconocidos	Importes brutos de activos financieros reconocidos compensados en el estado de situación financiera	Importe neto de activos financieros presentados en el estado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado de situación financiera		Importe neto
				Instrumentos financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	
Párrafo que aplica NIIF 7 - 13C	(a)	(b)	(c)=(a)-(b)	d(i) , d(ii)	d(ii)	(e)=(c) -(d)
Activos						
Depósitos en bancos	-	-	-	-	-	-
Operaciones de repo y simultaneas	383,586	200,247	183,339	-	56,669	126,670
Instrumentos financieros derivados	2,329,104	2,308,091	21,013	-	-	21,013
Activos financieros por operaciones de crédito	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
Total activos sujetos a compensación	Ps. 2,712,690	Ps. 2,508,338	Ps. 204,352	Ps. -	Ps. 56,669	Ps. 147,683

Al 1 de enero de 2014

	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos compensados en el estado de situación financiera	Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera	Importes relacionados no compensados en el estado de situación financiera		Importe neto
				Instrumentos financieros	Garantía colateral de efectivo recibido	
Párrafo que aplica NIIF 7 - 13C	(a)	(b)	(c)=(a)-(b)	d(i) , d(ii)	d(ii)	(e)=(c) -(d)
Pasivos						
Instrumentos financieros derivados	2,513,014	2,533,430	(20,416)	-	-	(20,416)
Operaciones de repo y simultaneas	453,563	-	453,563	-	453,525	38
Obligaciones financieras	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-
Total pasivos sujetos a compensación	Ps. 2,966,577	Ps. 2,533,430	Ps. 433,147	Ps. -	Ps. 453,525	Ps. (20,378)

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

NOTA 30 - ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA POR PRIMERA VEZ

30.1 Exenciones y excepciones

Grupo Aval, de acuerdo con lo establecido en el Decreto 2784 del Gobierno Nacional emitido en 2012 y en la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, aplicó dichas normas por primera vez el primero de enero de 2014. De acuerdo con dichas normas, Grupo Aval en estos estados financieros ha:

- Provisto información financiera comparativa.
- Aplicado los mismos principios contables a través de los períodos presentados.
- Aplicado retrospectivamente los estándares vigentes al 31 de diciembre de 2013, como es requerido en los Decretos 3023 de 2013 y 2267 de 2014.
- Aplicado ciertas exenciones opcionales y ciertas excepciones obligatorias que son permitidas o requeridas en la NIIF 1.

A continuación, se incluyen las exenciones y excepciones que fueron aplicadas en la conversión del estado de situación financiera consolidada de apertura de Grupo Aval, de Normas Contables Colombianas a las Normas Internacionales de Información Financiera indicadas el 1 de enero de 2014:

Exenciones:

1. Costo atribuido:

NIIF 1 permite a Grupo Aval medir de manera individual ciertas propiedades, planta y equipo a su valor razonable o utilizar una revaluación según principios contables colombianos anteriores como el costo atribuido de dichos activos en la fecha de transición. Grupo Aval ha decidido utilizar esta exención y registrar algunas de sus propiedades, planta y equipo en la fecha de transición por el valor revaluado según principios contables colombianos anteriores, en otros casos por el valor razonable determinado por peritos independientes y en otros casos no lo utilizó teniendo en cuenta el uso de dichos activos.

2. Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente:

NIIF 1 permite que una entidad pueda designar un activo financiero como medido a valor razonable de acuerdo con la NIIF 9 sobre la base de los hechos y circunstancias que existan a la fecha de transición a las NIIF, en este caso el 1 de enero de 2014.

3. Diferencias de conversión acumulada:

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

En el proceso de preparación de los estados financieros consolidados el ajuste resultante de la conversión de estados financieros de las filiales del Grupo Aval en el exterior se registra en el patrimonio en la cuenta de otro resultado integral como ajuste por primera vez. NIIF 1 en la preparación del estado de situación financiera de apertura permite que el valor determinado por este concepto de todas las subsidiarias en el extranjero a esta fecha sea nulo.

4. Medición al valor razonable de activos o pasivos financieros en su reconocimiento inicial:

En el desarrollo normal de las operaciones de las entidades del Grupo Aval en el reconocimiento inicial ciertas transacciones de activos o pasivos financieros pueden diferir de su valor razonable en cuyo caso dichas transacciones requieren ser ajustadas bajo ciertos parámetros a su valor razonable. NIIF1 permite que la aplicación de esta norma contable se realice de forma prospectiva a transacciones realizadas a partir de la fecha de transición a las NIIF, es decir, el 1 de enero de 2014.

5. Contratos de concesión:

Los derechos que surgen en contratos de concesión de acuerdo con las NIIF pueden dar origen a un activo financiero, un activo intangible o a un activo mixto. La determinación de dicha definición se debe hacer en el momento inicial de la firma del contrato de concesión. NIIF1 permite que si en la fecha de transición la aplicación retroactiva de esta norma resulta impracticable, la subsidiaria del Banco que maneja este tipo de contratos pueda utilizar y utilizaron los importes en libros previos de esos activos financieros e intangibles como sus importes en libros en esa fecha y comprobar su deterioro en esa fecha.

6. Costo por prestamos:

Las NIIF requieren que los costos financieros que tiene una entidad en el proceso de construcción de propiedades y equipo sean capitalizados en el costo de dichos activos bajo ciertos parámetros. NIIF1 permite que este proceso de capitalización se realice sobre activos en construcción a partir de la fecha de transición.

7. Combinaciones de negocios:

a) La NIIF3 “Combinaciones de Negocios” requiere la contabilización de las combinaciones de negocios por el denominado “método de compra”. Bajo dicho método el crédito mercantil originado en la combinación de negocios se determina al momento de la compra por la diferencia entre el valor pagado y el valor neto de los activos y pasivos adquiridos determinado con base en su valor razonable. NIIF1 permite que los adoptantes por primera vez reexpresen todas las combinaciones efectuadas por el Grupo Aval anteriores a la fecha de transición a partir de una fecha determinada. De acuerdo con lo anterior el Grupo Aval ha decidido en la preparación de su estado de situación financiera de apertura no reexpresa ninguna de las combinaciones de negocios efectuadas antes del 1 de enero de 2014.

b) La NIIF10 “Consolidación” requiere la inclusión en los estados de situación financiera consolidados del Banco de todas las entidades donde tiene control. De acuerdo con NIIF1 una entidad que

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

adopta por primera vez las NIIF pudo no haber consolidado una subsidiaria adquirida en una combinación de negocios anterior y en ese caso la NIIF permite que cuando se adoptan por primera vez, determinar el crédito mercantil por la diferencia a la fecha de transición entre el costo de la inversión en los estados financieros separados del Banco y el valor neto en libros de la subsidiaria determinado bajo NIIF a la fecha de transición. Grupo Aval ha decidido utilizar esta exención para la consolidación bajo NIIF del Grupo Promigas.

Excepciones:

1. Baja de cuentas de activos financieros y pasivos financieros:

NIIF 9 requiere el cumplimiento de ciertos requisitos para dar de baja a activos financieros del balance. NIIF 1 requiere que una entidad que adopta por primera vez las NIIF cumpla con este requerimiento de forma prospectiva, para las transacciones que tengan lugar a partir de la fecha de transición de las NIIF.

2. Clasificación y medición de activos financieros:

La determinación de activos y pasivos financieros que deben medirse al costo amortizado es efectuada sobre la base de los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF, es decir el 1 de enero de 2014.

3. Préstamos del Gobierno:

Algunas de las subsidiarias del Grupo Aval su objeto social está dedicado a realización de actividades de agricultura las cuales reciben prestamos de entidades gubernamentales con tasas de interés subsidiadas. De acuerdo con la Norma Internacional NIIF20 “Contabilización de las Subvenciones del Gobierno” estos subsidios deben ser reconocidos en resultados sobre una base sistemática a lo largo de los períodos en los que la subsidiaria reconozca como gasto los costos relacionados que la subvención pretende compensar. NIIF1 requiere la aplicación de este requerimiento de forma prospectiva a los préstamos del Gobierno existentes en la fecha de transición a las NIIF y no reconocer el beneficio correspondiente del préstamo del Gobierno a una tasa de interés por debajo de la del mercado como a una subvención gubernamental.

30.2 Cambios en políticas contables por la implementación de las NIIF

En adición a las exenciones y excepciones descritas anteriormente, a continuación se explican las principales diferencias entre las principales políticas contables previamente utilizadas por el Grupo de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia (PCGA Colombianos) y las políticas contables actuales utilizadas bajo NIIF que le son aplicables.

a. Presentación de Estados Financieros

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

PCGA Colombianos: Las normas de la Superintendencia Financiera requerían la presentación de un balance general, un estado de resultados, un estado de cambios en el patrimonio y un estado de flujos de efectivo del Grupo Aval junto con las notas correspondientes.

NIIF: De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 1 “Presentación de Estados Financieros” un juego completo de estados financieros comprende: a) un estado de situación financiera al final del período, b) un estado de resultados y otro resultado integral del período presentados de forma conjunta o separada, c) un estado de cambios en el patrimonio, d) un estado de flujos de efectivo del período y e) notas que incluyan un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa que es mucho más amplia y profunda que la incluida anteriormente en los estados financieros locales.

b. Consolidación de estados financieros

PCGA Colombianos: Bajo normas legales Colombianas una entidad debía preparar estados financieros consolidados cuando posee una inversión participativa con derecho a voto de más del 50% del capital social de la entidad donde se tiene la inversión o cuando sin alcanzar dicha participación se tiene un control administrativo de dicha entidad.

NIIF: Un inversor debe preparar estados financieros consolidados cuando tiene todos los elementos siguientes sobre una entidad participada: i) poder sobre la entidad, ii) exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la entidad y iii) capacidad de utilizar su poder en dicha entidad para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

c. Clasificación de activos financieros

PCGA Colombianos: Las inversiones de renta fija se clasificaban en tres grupos: “negociables”, registradas a valor razonable con cambio en el valor razonable registrado en resultados, “hasta su vencimiento” registradas al costo amortizado calculado con base en su tasa interna de retorno con ajuste a resultados y “disponibles para la venta” también registradas al costo amortizado calculado con base en su tasa interna de retorno con ajuste a resultados y simultáneamente ajustadas a su valor razonable con cambios en el valor razonable registrado en el patrimonio en la cuenta de “ganancias no realizadas”.

Las inversiones de renta variable también se clasificaban como inversiones negociables registradas a valor razonable con cambio en el valor razonable registrado en resultados o inversiones disponibles para la venta registradas a valor razonable con cambios en el valor razonable registradas en el patrimonio en la cuenta de ganancias no realizadas, cuando se trataba de títulos de alta bursatilidad. Los títulos de baja bursatilidad o que no tranzan en bolsa se registraban al costo y se ajustaban por las valorizaciones ocurridas posteriores a su adquisición con base en la participación en los incrementos patrimoniales de la entidad donde se tenía la inversión. Dichas valorizaciones se registraban en una cuenta separada del activo con abono a la cuenta de superávit por valorizaciones en el patrimonio.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

Adicional a lo anterior se constituían provisiones por deterioro de inversiones con base en ciertas calificaciones y porcentajes de provisión establecidos por la Superintendencia Financiera.

Los activos financieros por cartera de crédito se registraban por su valor nominal y se constituían provisiones por deterioro con base en modelos de referencia establecidos por la Superintendencia Financiera para cartera comercial y de consumo, previa calificación de los créditos por niveles de riesgo y porcentajes de provisión establecidas por ese Despacho que incluían componentes cíclicos y contra cíclicos; y para cartera de créditos hipotecario y de consumo para los cuales la Superintendencia no tenía un modelo específico los créditos se calificaban por niveles de riesgo de acuerdo con su altura de mora y la provisión se calculaba con base en porcentajes específicos de provisión determinadas por la Superintendencia, de acuerdo con la categoría de riesgo más una provisión general del 1% del saldo total de dichos créditos.

NIIF: De acuerdo con NIIF 9, una entidad clasifica los activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado o al valor razonable con ajuste a resultados sobre la base del: a) modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y b) de las características de los flujos contractuales del activo financiero. Los activos financieros clasificados como a valor razonable con ajuste a resultados se registran inicialmente al valor razonable y posteriormente se ajustan por variaciones en el valor razonable con cargo u abono a resultados según el caso. Los activos financieros a costo amortizado se registran inicialmente por el valor de la transacción que salvo prueba en contrario es similar a su valor razonable más los costos transaccionales.

Posteriormente para dichos créditos se calcula su causación de rendimientos con abono a resultados con base en el método de tasa de interés efectiva calculado con base en la tasa interna de retorno determinada en el registro inicial.

Las provisiones por deterioro de activos financieros se calculan para activos que el Grupo Aval considera significativos con base en evaluaciones individuales analizando el perfil de deuda de cada deudor, las garantías otorgadas e información de las centrales de riesgos. Cuando el Grupo Aval con dicha evaluación considera el activo deteriorado el monto de la pérdida es medida como el valor presente de los flujos de caja esperados de acuerdo con las condiciones del deudor descontados a la tasa contractual original pactada, o como el valor razonable de la garantía colateral que ampara el crédito menos los costos estimados de venta.

Para activos que no se consideran significativos y para los créditos individualmente significativos que en el análisis individual no se consideran deteriorados el Grupo Aval realiza una evaluación de manera colectiva agrupando portafolios de activos financieros por segmentos con características similares, usando para la evaluación técnicas estadísticas basadas en análisis de pérdidas históricas para determinar un porcentaje estimado de pérdidas que han sido incurridas en dichos activos a la fecha del balance, pero las cuales no han sido individualmente identificadas.

d. Propiedades planta y equipo

PCGA Colombianos: Las propiedades planta y equipo se registraban al costo ajustado por inflación hasta el año 2001, el cual no incluía por ejemplo costos de abandono; posteriormente los activos

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

depreciables se depreciaban principalmente con base en vidas útiles de 20 años para edificios, 10 años para maquinaria y equipo y muebles y enseres y 5 años para vehículos y equipos de cómputo, sin incluir determinación de valor residual. Adicional a lo anterior, con base en avalúos practicados en períodos no superiores a tres años se calculaban valorizaciones de dichos activos por la diferencia entre el valor del avalúo y el valor en libros del activo. Dichas valorizaciones se registraban en el activo en una cuenta especial denominada valorizaciones con contrapartida en la cuenta patrimonial denominada superávit por valorizaciones. Si el valor del avalúo era inferior al valor en libros la diferencia se registraba como provisión con cargo a resultados.

NIIF: Las propiedades planta y equipo de uso propio se registran por su costo el cual incluye los costos estimados de abandono y los costos financieros incurridos en el proceso de construcción calculado con base en ciertos parámetros. La depreciación se calcula con base en la vida útil definida por peritos independientes de los diferentes activos y en el cálculo de dicha depreciación se tiene en cuenta su valor residual estimado por los peritos independientes. Las normas NIIF permiten posteriormente ajustar el costo inicial de los activos a su valor reevaluado, el cual consiste en su valor razonable determinado por peritos independientes. Dicho reavalúo se registra como mayor valor del activo con abono a una cuenta de superávit en el patrimonio por revaluación. El costo revaluado se convierte en la base para su depreciación posterior.

En cada cierre contable, el Grupo Aval analiza si existen indicios, tanto externos como internos, de que un activo material pueda estar deteriorado. Si existen evidencias de deterioro, el Grupo Aval analiza si efectivamente existe tal deterioro comparando el valor neto en libros del activo con su valor recuperable (como el mayor entre su valor razonable menos los costos de disposición y su valor en uso). Cuando el valor en libros exceda al valor recuperable, se ajusta el valor en libros hasta su valor recuperable, modificando los cargos futuros en concepto de amortización, de acuerdo con su nueva vida útil remanente.

Los bienes raíces que tiene el Grupo Aval con el objeto de obtener rentas, valorización del activo o ambos, en lugar de su uso para fines del Grupo Aval se registran inicialmente al costo y posteriormente se pueden seguir manejando al costo depreciado de la misma forma que las propiedades y equipos de uso propio o a su valor razonable con cambios en el valor razonable registrado en el estado de resultados.

e. Contabilización de activos biológicos

PCGA Colombianos: Los costos incurridos en la producción de bienes agrícolas de corto plazo eran registrados como inventarios y los costos incurridos en cultivos de mediano o tardío rendimiento se registraban como propiedades y equipo o como cargos diferidos y posteriormente se amortizaban por el método de línea recta durante la vida económica del cultivo.

NIIF: Se registran tanto en el momento de su reconocimiento inicial como al final del período en el que se informa a su valor razonable menos los costos de venta, excepto cuando por alguna razón el valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

f. Contabilización de derechos en contratos de concesión

PCGA Colombianos: Los costos incurridos en la etapa de construcción del activo objeto de la concesión se registraban como activos diferidos y posteriormente se amortizaban durante la vida del contrato posterior a la etapa de construcción por el método de línea recta. Los ingresos recibidos por los servicios prestados por el activo se registraban en el período en que efectivamente se reciben o con base en la causación de los valores garantizados por el Gobierno.

NIIF: Los derechos en contratos de concesión se contabilizan como activos financieros o como activos intangibles dependiendo de las condiciones del contrato de si se tiene o no un derecho contractual incondicional para recibir de la entidad concedente efectivo u otro activo financiero por los servicios de construcción. Si se clasifican como activos financieros se registran como tal a valor razonable con ajuste a resultados o al costo amortizado de acuerdo con el modelo de negocios de la entidad. Ver nota 15.2. Si se consideran como activos intangibles se registran en dicha cuenta por el valor estimado de los ingresos durante la etapa de construcción y se amortizan durante la vida del contrato posterior a la finalización de dicha etapa. Los ingresos generados por el activo durante la vida del contrato se registran cuando efectivamente se reciben.

g. Combinación de negocios

PCGA Colombianos: Cuando una entidad adquiría el control de otra entidad determinado bajo normas legales Colombianas, el crédito mercantil se registraba por la diferencia entre el valor pagado y el valor neto proporcional en libros locales de la entidad adquirida. Posteriormente dicho crédito mercantil se amortizaba con cargo a resultados en un período de 20 años con base en porcentajes crecientes establecidos en una tabla construida para tal efecto por la Superintendencia Financiera con base en factores exponenciales.

NIIF: La adquisición de todo o parte de entidades cuando se adquiere el control son contabilizadas en los estados financieros consolidados por el denominado “método de compra”. Bajo dicho método el precio de adquisición es distribuido entre los activos identificables adquiridos, incluido cualquier activo intangible y pasivo asumido, sobre la base de sus valores razonables respectivos. La diferencia entre el precio pagado más el valor de las intereses no controlantes y el valor neto de los activos y pasivos adquiridos determinados como se indica anteriormente en este párrafo se registra como Plusvalía. El Plusvalía registrado no es amortizado posteriormente pero es sujeto a una evaluación anual por deterioro.

h. Impuestos diferidos

PCGA Colombianos: Los impuestos diferidos eran registrados como activos o pasivos diferidos por las diferencias temporales que originaban un mayor o menor pago de impuestos en el año corriente; sin embargo, la Superintendencia Financiera tenía restringido el registro de impuestos diferidos activos sobre pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

NIF: Los impuestos diferidos son reconocidos sobre diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y los montos reconocidos en los estados financieros consolidados, que dan lugar a cantidades que son deducibles o gravables al determinar la ganancia o pérdida fiscal correspondiente a períodos futuros cuando el importe en libros del activo sea recuperado o el del pasivo sea liquidado. Sin embargo los impuestos diferidos pasivos no son reconocidos si ellos surgen del reconocimiento inicial de la Plusvalía; tampoco es contabilizado impuesto diferido si surge el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción diferente de una combinación de negocios que al tiempo de la transacción no afecta la utilidad o pérdida contable o tributaria. El impuesto diferido es determinado usando tasas de impuestos que están vigentes a la fecha del balance y son esperados a aplicar cuando el activo por impuesto diferido es realizado o cuando el pasivo por impuesto diferido es compensado. Los impuestos diferidos activos son reconocidos únicamente en la extensión que es probable que futuros ingresos tributarios estarán disponibles contra los cuales las diferencias temporales pueden ser utilizadas.

i. Beneficios a empleados

PCGA Colombianos: Bajo las normas contables Colombianas únicamente se registraban pasivos para beneficios post-empleo de pensiones de jubilación. Dicho pasivo se calculaba con base en estudios actuariales utilizando para ello asunciones actuariales de tasa de mortalidad, incremento de salarios, rotación del personal y tasas de interés determinadas con referencia a la tasa de interés TDF promedio de los últimos 10 años. El valor de dicho pasivo se amortizaba con cargo a resultados en plazos máximos establecidos por el Gobierno Nacional. Los beneficios de los empleados a largo plazo se registraban generalmente cuando se cancelaban o por el sistema se causación en los años que se hacían exigibles.

NIF: Los beneficios post-empleo influyen no solo las pensiones de jubilación sino cesantías por pagar a empleados en régimen laboral anterior a la Ley 50 y beneficios extralegales pactados en convenciones colectivas.

El pasivo actuarial por los beneficios post-empleo se determina con base en estudios actuariales preparados por el método de unidad proyectada usando las mismas asunciones actuariales de tasas de mortalidad incrementos de salarios y rotación del personal, pero las tasas de interés son determinadas con referencia a los rendimientos del mercado vigentes de bonos al final del período emitidos por el Gobierno Nacional u otras obligaciones empresariales de alta calidad. Bajo el método de unidad de crédito proyectada los beneficios futuros que se pagarán a los empleados son asignados a cada período contable en que el empleado presta el servicio. Por lo tanto, el gasto correspondiente por estos beneficios registrado en el estado de resultados del Banco incluye el costo del servicio presente asignado en el cálculo actuarial más el costo financiero del pasivo calculado. Variaciones en el pasivo por cambios en las asunciones actuariales son registradas en el patrimonio en la cuenta otro resultado integral.

Los pasivos por beneficios de empleados a largo plazo son determinados de la misma forma que los beneficios post-empleo descritos en el literal b) anterior, con la única diferencia de que los cambios

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

en el pasivo actuarial por cambios en las asunciones actuariales también son registradas en el estado de resultados.

j. Bienes entregados en arrendamiento

PCGA Colombianos: Los bienes entregados en arrendamiento eran clasificados como cartera de créditos básicamente cuando los contratos de arrendamiento incluían para el arrendatario una opción de compra a un precio de ganga; los demás contratos de bienes entregados en arrendamiento se incluían en la cuenta de propiedades planta y equipo por el costo del bien y se depreciaban siguiendo las mismas políticas de depreciación establecidas para el mismo tipo de activos.

NIIF: Los bienes entregados en arrendamiento por las entidades financieras del Grupo son clasificados en el momento de la firma del contrato como arrendamientos financieros u operativos. Un arrendamiento se clasifica como financiero cuando transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Un arrendamiento se clasifica como operativo si no transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Los contratos de arrendamiento que se clasifiquen como financieros son incluidos en el balance dentro del rubro de “activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado” y se contabilizan de la misma forma que los demás créditos otorgados. Los contratos de arrendamiento que se clasifiquen como operativos son incluidos dentro de la cuenta de propiedades planta y equipo y se contabilizan y deprecian de la misma forma que esta clase de activos.

k. Inversiones donde se tiene control o influencia significativa

PCGA Colombianos: En los balances individuales y consolidados las inversiones de renta variable donde se tiene control o influencia significativa se registraban dentro de la cuenta de inversiones de renta variable disponibles para la venta y se le aplicaban las mismas normas contables para este tipo de activos descritas en el literal b) anterior.

NIIF: Las inversiones donde se tiene control o influencia significativa en los estados financieros consolidados se registran por el método de participación en el patrimonio y en las utilidades de la entidad participada.

l. Programas de Fidelización

PCGA Colombianos: Las normas contables Colombianas no tenían una norma específica prevista para el registro de este tipo de programas, con lo cual las entidades financieras del Grupo Aval, atendiendo a la norma de la prudencia, generaban el reconocimiento de una provisión como pasivo para atender las redenciones de puntos con base en su mejor estimado de redención de acuerdo con las experiencias de años anteriores.

NIIF: Los puntos de recompensa que se reconocen en programas de fidelización se reconocen como un componente de ingreso identificable por separado de la operación inicial de la venta o servicio prestado para obtener los puntos, asignando el valor razonable de la contraprestación recibida entre los puntos de premio y los otros componentes de la venta, de manera que los puntos de fidelidad se

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

reconocen inicialmente como ingresos diferidos a su valor razonable. Los ingresos de los puntos de recompensa se reconocen como abono a resultados cuando se canjean.

30.3. Conciliación de los últimos estados financieros del Grupo Aval preparados bajo normas contables colombianas y los estados financieros de esos mismos períodos preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con lo anterior, las siguientes son las conciliaciones entre los estados de situación financiera de Grupo Aval al 1 de enero de 2014 y 31 de diciembre de 2014 preparados bajo las anteriores Normas Contables Colombianas y los Estados de Situación Financiera preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera a esas mismas fechas vigentes al 31 de diciembre de 2013 incluidas como anexo a los Decretos 2784 y 3023 de 2013, y entre el Estado de Resultados del Grupo Aval por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2014 preparado bajo las anteriores Normas Contables Colombianas y el Estado de Resultados del mismo semestre preparado bajo las Normas Internacionales de Información Financiera antes indicadas:

a. Estado de Situación Financiera

1 de enero de 2014

	<u>Saldo PCGA Anteriores - 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Ajustes/ Reclasificaciones</u>	<u>NIIF- 1 de enero de 2014</u>
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 16,096,612	Ps. (1,515,983)	Ps. 14,580,629
Inversiones			
Títulos de deuda			
Negociables	6,214,549	(6,214,549)	-
Disponibles para la venta	14,229,852	(14,229,852)	-
Para mantener hasta el vencimiento	3,348,380	(3,348,380)	-
	<u>23,792,781</u>	<u>(23,792,781)</u>	-
Títulos participativos			
Negociables	1,424,015	(1,424,015)	-
Disponibles para la venta	2,385,185	(2,385,185)	-
Provisiones	(6,537)	6,537	-
	<u>3,802,663</u>	<u>(3,802,663)</u>	-
Total inversiones	<u>27,595,444</u>	<u>(27,595,444)</u>	-
Activos financieros a valor razonable			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados			
Inversiones en títulos de deuda	-	16,091,961	16,091,961
Inversiones en instrumentos de patrimonio	-	1,193,108	1,193,108

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

	Saldo PCGA Anteriores - 31 de diciembre de 2013	Ajustes/ Reclasificaciones	NIIF- 1 de enero de 2014
Instrumentos derivativos de negociación	411,846	(236,369)	175,477
Otros activos financieros en contratos de concesión	-	1,565,709	1,565,709
Total instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	411,846	18,614,409	19,026,255
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en patrimonios	-	745,860	745,860
Total activos financieros a valor razonable	411,846	19,360,269	19,772,115
Activos financieros a costo amortizado			
Inversiones en títulos de deuda	-	6,913,078	6,913,078
Cartera de créditos			
Comercial	54,855,580	10,784,522	65,640,102
Consumo	27,801,275	535,781	28,337,056
Hipotecario	6,520,119	584,982	7,105,101
Microcréditos	341,857	22,369	364,226
Operaciones de leasing financieros	6,994,991	(6,994,991)	-
Total cartera de créditos	96,513,822	4,932,663	101,446,485
Deterioro cartera	(3,073,035)	274,238	(2,798,797)
Total activos financieros por cartera de crédito a costo amortizado	93,440,787	5,206,901	98,647,688
Cuentas por cobrar por intereses neto	735,214	(735,214)	-
Otras cuentas por cobrar	1,771,311	270,457	2,041,768
Total activos financieros a costos amortizado	95,947,312	11,655,222	107,602,534
Instrumentos derivativos de cobertura	-	17,086	17,086
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	309,363	309,363
Bienes recibidos en pago	109,768	(109,768)	-
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	567,888	567,888
Activos tangibles			
Propiedad planta y equipo de uso propio	2,006,930	2,942,566	4,949,496
Equipos bajo contrato de arrendamiento operativo	439,237	(423,042)	16,195
Propiedades de inversión	-	300,798	300,798
Activos biológicos	-	201,172	201,172
Total activos tangibles	Ps. 2,446,167	Ps. 3,021,494	Ps. 5,467,661

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

	Saldo PCGA Anteriores - 31 de diciembre de 2013	Ajustes/ Reclasificaciones	NIF- 1 de enero de 2014
Activos intangibles			
Plusvalía	Ps. 4,961,263	Ps. 169,283	Ps. 5,130,546
Contratos en concesión	-	1,759,175	1,759,175
Otros activos intangibles	-	205,349	205,349
Total activos intangibles	4,961,263	2,133,807	7,095,070
Activo por impuesto de renta			
Corriente	-	79,236	79,236
Diferido	159,147	643,535	802,682
Total activo por impuesto de renta	159,147	722,771	881,918
Cargos diferidos	2,185,534	(2,185,534)	-
Otros activos	1,324,007	(934,211)	389,796
Valorizaciones	3,196,726	(3,196,726)	-
Total activos	Ps. 154,433,826	Ps. 2,250,234	Ps. 156,684,060
Pasivos y patrimonio			
Pasivos financieros a valor razonable			
Instrumentos derivativos de negociación	447,318	(232,777)	214,541
Total Pasivos financieros a valor razonable	447,318	(232,777)	214,541
Pasivos financieros a costo amortizado			
Depósitos de clientes			
Cuentas corrientes	24,883,656	(40,324)	24,843,332
Depósitos de ahorro	42,479,567	(62,634)	42,416,933
Depósitos a término	32,739,250	54,791	32,794,041
Otros depósitos	1,087,934	(611,953)	475,981
Total depósitos	101,190,407	(660,120)	100,530,287
Obligaciones financieras			
Fondos interbancarios	5,123,597	170,590	5,294,187
Créditos de bancos y otros	11,954,097	(1,154,870)	10,799,227
Bonos en circulación	11,179,705	1,567,993	12,747,698
Con entidades de redescuento	-	2,108,764	2,108,764
Total pasivos financieros a costo amortizado	28,257,399	2,692,477	30,949,876

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

	Saldo PCGA Anteriores - 31 de diciembre de 2013	Ajustes/ Reclasificaciones	NIIF- 1 de enero de 2014
Instrumentos derivativos de cobertura	-	47,415	47,415
Cuentas por pagar de intereses	508,939	(508,939)	-
Cuentas por pagar diferentes de intereses	2,867,675	(2,867,675)	-
Pasivos estimados	593,254	(593,254)	-
Provisiones			
Provisión para contingencias legales	-	212,781	212,781
Otras provisiones	-	613,239	613,239
Total provisiones	-	826,020	826,020
Pasivo por impuesto de renta			
Corriente	-	501,438	501,438
Diferido	-	1,789,987	1,789,987
Total pasivos por impuesto de renta	-	2,291,425	2,291,425
Beneficios a empleados	-	954,136	954,136
Otros pasivos	2,221,666	1,626,468	3,848,134
Interés minoritario	6,683,136	(6,683,136)	-
Total pasivo	Ps. 142,769,794	Ps. (3,107,960)	Ps. 139,661,834
Patrimonio			
Intereses controlantes			
Capital suscrito y pagado	20,178	-	20,178
Prima en colocación de acciones	5,784,518	-	5,784,518
Reservas y utilidades retenidas de ejercicios anteriores	2,894,906	931,466	3,826,372
Adopción de NIIF por primera vez	-	776,477	776,447
Utilidad del ejercicio	805,202	(805,202)	-
Otros resultados integrales	-	(211,318)	(211,318)
Revalorización del patrimonio	1,245,271	(1,245,271)	-
Valorizaciones	913,957	(913,957)	-
Patrimonio de los accionistas	11,664,032	(1,467,805)	10,196,227
Intereses no controlantes	-	6,825,999	6,825,999
Total de patrimonio	11,664,033	5,358,194	17,022,226
Total pasivo y patrimonio	Ps. 154,433,826	Ps. 2,250,234	Ps. 156,684,060

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

31 de diciembre de 2014

	Saldo PCGA Anteriores - 31 de diciembre de 2014		Ajustes/ Reclasificaciones		NIF- 31 de diciembre de 2014	
	Ps.	18,693,482	Ps.	(1,462,425)	Ps.	17,231,057
Activos						
Efectivo y equivalentes de efectivo						
Inversiones						
Títulos de deuda						
Negociables		3,457,213		(3,457,213)		-
Disponibles para la venta		18,143,417		(18,143,417)		-
Para mantener hasta el vencimiento		3,057,581		(3,057,581)		-
		<u>24,658,211</u>		<u>(24,658,211)</u>		<u>-</u>
Títulos participativos						
Negociables		1,597,836		(1,597,836)		-
Disponibles para la venta		2,497,302		(2,497,302)		-
Provisiones		(4,321)		4,321		-
		<u>4,090,817</u>		<u>(4,090,817)</u>		<u>-</u>
Total inversiones		<u>28,749,028</u>		<u>(28,749,028)</u>		<u>-</u>
Activos financieros a valor razonable						
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados						
Inversiones en títulos de deuda		-		16,542,034		16,542,034
Inversiones en instrumentos de patrimonio		-		1,316,635		1,316,635
Instrumentos derivativos de negociación		1,220,254		(172,417)		1,047,837
Otros activos financieros en contratos de concesión		-		1,738,598		1,738,598
Total instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		<u>1,220,254</u>		<u>19,424,850</u>		<u>20,645,104</u>
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en patrimonios		-		820,631		820,631
Total activos financieros a valor razonable		<u>1,220,254</u>		<u>20,245,481</u>		<u>21,465,735</u>
Activos financieros a costo amortizado						
Inversiones en títulos de deuda		-		7,833,911		7,833,911
Cartera de créditos						
Comercial		62,764,815		10,648,668		73,413,483
Consumo		33,166,391		587,519		33,753,910
Hipotecario		351,781		9,424,725		9,776,506
Microcréditos		9,034,678		(8,662,422)		372,256
Operaciones de leasing financieros		7,438,413		(7,438,413)		-

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

	Saldo PCGA Anteriores - 31 de diciembre de 2014	Ajustes/ Reclasificaciones	NIIF- 31 de diciembre de 2014
Total cartera de créditos	112,756,078	4,560,077	117,316,155
Deterioro cartera	(3,413,680)	255,877	(3,157,803)
Total activos financieros por cartera de crédito a costo amortizado	109,342,398	4,815,954	114,158,352
Cuentas por cobrar por intereses neto	830,669	(830,669)	-
Otras cuentas por cobrar	2,117,770	295,858	2,413,628
Total activos financieros a costos amortizado	-	124,405,891	124,405,891
Instrumentos derivativos de cobertura	-	64,834	64,834
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	226,148	226,148
Bienes recibidos en pago	134,143	(134,143)	-
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	709,756	709,756
Activos tangibles			
Propiedad planta y equipo de uso propio	2,219,458	3,111,039	5,330,497
Equipos bajo contrato de arrendamiento operativo	406,845	(399,297)	7,548
Propiedades de inversión	-	346,289	346,289
Activos biológicos	-	202,399	202,399
Total activos tangibles	2,626,303	3,260,430	5,886,733
Activos intangibles	-		
Plusvalía	5,626,092	241,140	5,867,232
Contratos en concesión	-	1,842,737	1,842,737
Otros activos intangibles	-	393,001	393,001
Total activos intangibles	5,626,092	2,476,878	8,102,970
Activo por impuesto de renta			
Corriente	-	270,622	270,622
Diferido	378,116	990,620	1,368,736
Total activo por impuesto de renta	378,116	1,261,242	1,639,358
	-		
Cargos diferidos	2,554,202	(2,554,202)	-
Otros activos	1,698,381	(1,293,410)	404,971
Valorizaciones	3,779,451	(3,779,451)	-
Total activos	Ps. 177,750,289	Ps. 2,387,164	Ps. 180,137,453

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

	Saldo PCGA Anteriores - 31 de diciembre de 2014	Ajustes/ Reclasificaciones	NIIF- 31 de diciembre de 2014
Pasivos y patrimonio			
Pasivos financieros a valor razonable			
Instrumentos derivativos de negociación	1,992,298	(809,219)	1,183,079
Pasivos financieros a costo amortizado			
Depósitos de clientes			
Cuentas corrientes	28,790,773	(49,297)	28,741,476
Depósitos de ahorro	42,283,057	(65,465)	42,217,592
Depósitos a término	41,858,609	89,750	41,948,359
Otros depósitos	1,459,772	(889,758)	570,014
Total depósitos	114,392,211	(914,770)	113,477,441
Obligaciones financieras			
Fondos interbancarios	4,589,494	340,002	4,929,496
Créditos de bancos y otros	14,555,113	(837,943)	13,717,170
Bonos en circulación	12,540,961	1,593,268	14,134,229
Con entidades de redescuento	-	2,108,536	2,108,536
Total pasivos financieros a costo amortizado	31,685,568	3,203,863	34,889,431
Instrumentos derivativos de cobertura	-	559,479	559,479
Cuentas por pagar de intereses	625,181	(625,181)	-
Cuentas por pagar diferentes de intereses	2,832,615	(2,832,615)	-
Pasivos estimados	961,839	(961,839)	-
Provisiones			
Provisión para contingencias legales	-	233,085	233,085
Otras provisiones	-	558,997	558,997
Total provisiones	-	792,082	792,082
Pasivo por impuesto de renta			
Corriente	-	775,821	775,821
Diferido	-	2,400,323	2,400,323
Total pasivos por impuesto de renta	-	3,176,144	3,176,144
Beneficios a empleados	-	975,687	975,687
Otros pasivos	2,658,988	1,255,619	3,914,607
Interés minoritario	7,448,905	(7,448,905)	-
Total pasivo	Ps. 162,597,605	Ps. (3,629,655)	Ps. 158,967,950

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

	Saldo PCGA Anteriores - 31 de diciembre de 2014	Ajustes/ Reclasificaciones	NIIF- 31 de diciembre de 2014
Patrimonio			
Intereses controlantes			
Capital suscrito y pagado	22,281	-	22,281
Prima en colocación de acciones	8,504,729	(87,670)	8,417,059
Reservas y utilidades retenidas de ejercicios anteriores	3,323,864	381,962	3,705,826
Adopción de NIIF por primera vez	-	776,477	776,477
Utilidad del ejercicio	779,473	39,742	819,215
Otros resultados integrales	-	(294,666)	(294,666)
Revalorización del patrimonio	1,245,221	(1,245,221)	-
Valorizaciones	1,277,116	(1,277,116)	-
Patrimonio de los accionistas	15,152,684	(1,706,492)	13,446,192
Intereses no controlantes	-	7,723,311	7,723,311
Total de patrimonio	15,152,684	6,016,819	21,169,503
Total pasivo y patrimonio	Ps. 177,750,289	Ps. 2,387,164	Ps. 180,137,453

b. Estado de resultados por el semestre terminado en 31 de diciembre de 2014

	Semestre terminado en 31 de diciembre de 2014		
	Saldo PCGA Colombiano	Ajustes/ Reclasificaciones	NIIF
Ingresos por intereses y similares	Ps.	Ps.	Ps.
Intereses sobre cartera de créditos	5,000,518	443,834	5,444,352
Intereses de inversiones	610,537	(610,537)	-
Fondos overnight	107,300	(107,300)	-
Cambios netos en el valor razonable de activos financieros	-	405,904	405,904
Intereses sobre inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	-	142,788	142,788
Operaciones de leasing	348,369	(348,369)	-
	6,066,724	(73,680)	5,993,044
Gastos por intereses y similares			
Depósitos			
En cuentas corrientes	89,016	(4)	89,012
En cuentas de ahorros	674,918	(2,738)	672,180
Certificados de depósito a término	873,492	314	873,806
	1,637,426	(2,428)	1,634,998
Obligaciones financieras			
Fondos interbancarios y overnight	97,329	2	97,331
Créditos de bancos y otros	201,014	23,754	224,768
Con entidades de redescuento	-	176,515	176,515

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

	Semestre terminado en 31 de diciembre de 2014		
	Saldo PCGA Colombiano	Ajustes/ Reclasificaciones	NIIF
Bonos en circulación	345,157	(106,974)	238,183
	643,500	93,297	736,797
	2,280,926	90,869	2,371,795
Ingreso neto por intereses y similares	3,785,798	(164,549)	3,621,249
Pérdida por deterioro de activos financieros			
Provisión para cartera de créditos	955,522	2,743	958,265
Para inversiones		12	12
Deterioro en bienes recibidos en pago, neto	29,740	(29,740)	-
Recuperación de castigos	(103,704)	(380)	(104,084)
	881,558	(27,365)	854,193
Ingreso neto de intereses después de pérdida por deterioro de activos financieros	2,904,240	(137,384)	2,767,056
Ingresos por comisiones y honorarios			
Actividades fiduciarias	108,036	3,749	111,785
Administración de fondos de pensiones y cesantías	379,019	1,605	380,624
Comisiones de servicios bancarios	939,230	(52,197)	887,033
Comisiones de tarjetas de crédito	240,161	(5,719)	234,442
Comisiones por giro, cheques y chequeras	32,876	-	32,876
Servicio de la red de oficinas	16,569	-	16,569
Servicios de almacenamientos	101,259	(5,983)	95,276
Otras comisiones	123,455	(123,455)	-
	1,940,605	(182,000)	1,758,605
Gastos por comisiones y honorarios	(313,579)	30,572	(283,007)
Ingreso neto por comisiones y honorarios	1,627,026	(151,428)	1,475,598
Otros ingresos			
Pérdida neta sobre instrumentos derivados de negociación	(1,132,100)	759,220	(372,880)
Ganancia neta por actividades de cobertura	-	151,169	151,169
Ganancia neta por diferencia en cambio	1,351,108	(888,786)	462,322
Ganancia neta en venta de inversiones	21,938	(5,856)	16,082
Utilidad en venta activos no corrientes mantenidos para la venta	-	7,433	7,433
Particiones en utilidades de compañías asociadas y negocios conjuntos	-	78,791	78,791
Dividendos	163,915	(77,146)	86,769
Ganancia neta en valorización de activos biológicos	-	-	-
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	-	504,447	504,447
Comunicaciones y alquileres	1,161,536	(1,161,536)	-
Otros ingresos de operación	-	538,345	538,345
	1,566,397	(93,919)	1,472,478
Otros egresos			
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	3,102	3,102
Gastos de personal	1,430,603	(150,024)	1,280,579
Gastos generales de administración	2,560,085	(933,476)	1,626,609
Depreciación de activos tangibles e intangibles	302,864	32,366	335,230
Otros gastos de operación	-	251,963	251,963
	4,293,552	(796,069)	3,497,483
Otros ingresos y gastos no operacionales			

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

	Semestre terminado en 31 de diciembre de 2014		
	Saldo PCGA Colombiano	Ajustes/ Reclasificaciones	NIIF
Otros ingresos	256,703	(256,703)	-
Otros gastos	(150,568)	150,568	-
	106,135	(106,135)	
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,910,246	307,403	2,217,649
Gastos de impuesto sobre la renta	(676,038)	(151,066)	(827,104)
Utilidad neta del período antes de interés minoritario	1,234,208	156,337	1,390,545
Interés minoritario	(454,735)	454,735	-
Utilidad neta	779,473	611,072	1,390,545
Utilidad neta del período atribuible a:			
Intereses controlantes	-	819,215	819,215
Intereses no controlantes	-	571,330	571,330
	Ps. -	Ps. 1,390,545	Ps. 1,390,545

30.4 Conciliación del patrimonio y la utilidad neta

a) Conciliación del patrimonio

	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Saldo del patrimonio de los accionistas bajo PCGA Colombianos	Ps. 15,152,685	Pps. 11,664,033
Ajustes por consolidación de Promigas S.A.	(1,877,667)	(1,520,216)
Instrumentos financieros de inversión en títulos de deuda	63,050	90,611
Instrumentos financieros patrimoniales	12,671	20,381
Causación de intereses y costos de transacción de cartera de créditos	238,446	228,797
Provisión por deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar	511,797	506,992
Bienes recibidos en dación en pago	161,946	205,962
Método de participación patrimonial	75,802	55,832
Propiedad, planta y equipo propios	(733,227)	(666,690)
Ajustes a valor razonable de activos biológicos	27,554	57,453
Reversión amortización de plusvalía	91,666	-
Amortización de contratos de concesión	(132,420)	-
Amortización de cargos diferidos	41,024	(135,597)
Costos de emisión de deuda	26,958	29,911
Beneficio a empleados	(258,497)	(294,692)
Impuesto diferido	(679,464)	(469,838)
Ajuste de provisiones para contingencias legales	(307,596)	(241,432)
Programas de fidelización de clientes	(40,246)	(26,055)
Intereses no controlantes	1,138,777	911,552
Impuesto al patrimonio	(74,628)	(173,291)
Operaciones conjuntas	(4,852)	12,669
Otros ajustes menores	12,412	(60,154)
Total ajustes	(1,706,494)	(1,467,805)
Saldo del patrimonio de los intereses controlantes determinado bajo NIIF	13,446,192	10,196,227
Intereses no controlantes	7,723,311	6,825,999
Total patrimonio bajo NIIF	Ps. 21,169,503	Pps. 17,022,226

b) Conciliación de la utilidad neta

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

		Semestre terminado en 31 de diciembre de 2014
Saldo de la utilidad neta bajo principios contables colombianos antes de intereses minoritarios	Ps.	779,473
Ajustes por consolidación de Promigas S.A.		239,502
Instrumentos financieros de inversión en títulos de deuda		(89,356)
Instrumentos financieros patrimoniales		0
Causación de intereses y costos de transacción de cartera de créditos		(15,013)
Provisión por deterioro de cartera de créditos y cuentas por cobrar		16,550
Bienes recibidos en dación en pago		(15,737)
Método de participación patrimonial		6,703
Propiedad, planta y equipo propios		22,248
Ajustes a valor razonable de activos biológicos		(26,873)
Reversión amortización de plusvalía		91,666
Amortización de contratos de concesión		(45,143)
Amortización de cargos diferidos		112,739
Costos de emisión de deuda		1,558
Beneficio a empleados		27,017
Impuesto diferido		(151,844)
Ajuste de provisiones para contingencias legales		(40,968)
Programas de fidelización de clientes		(8,295)
Intereses no controlantes		(116,821)
Impuesto al patrimonio		28,646
Operaciones conjuntas		(11,225)
Otros ajustes menores		14,391
Total ajustes		39,745
Saldo de la utilidad neta bajo NIIF de intereses controlantes		819,215
Participación de los intereses no controlantes		571,330
Utilidad neta del periodo	Ps.	1,390,545

30.5 Análisis de los ajustes y reclasificaciones más importantes en el proceso de adopción de las NIIF

A nivel de Grupo Aval el proceso de adopción de las NIIF por primera vez incluyó tres aspectos fundamentales a saber:

- a. Reclasificación de cuentas para propósitos de presentación de los estados financieros bajo NIIF que no tuvieron impacto patrimonial.
- b. Consolidación de los estados financieros del Grupo Promigas y sus subsidiarias que no eran requeridos consolidar bajo normas contables Colombianas.
- c. Ajustes a las diferentes cuentas de los estados financieros con impacto patrimonial.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

A continuación nos permitimos incluir un análisis de las reclasificaciones, consolidación de Promigas y ajustes con impacto patrimonial y en resultados más importantes realizados en el proceso de adopción de las NIIF, incluidos en las columnas de ajustes y reclasificaciones y de conciliación patrimonial, tomando como base las excepciones y exenciones en la adopción de las NIIF indicadas en el numeral 30.1 anterior en relación con las exenciones y excepciones aplicadas por Grupo Aval en el proceso de adopción por primera vez y las diferencias en la aplicación de políticas contables bajo NIIF en relación con las políticas contables colombianas que antes de utilizaban en la preparación de los estados financieros, indicadas en el numeral 30.2 anterior:

a. Reclasificaciones de estados financieros

La presentación de los estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera en algunos aspectos difiere sustancialmente de la presentación que utilizaba Grupo Aval para la preparación de sus estados financieros bajo Normas Contables Colombianas; debido a lo anterior, fue necesario efectuar varias reclasificaciones entre las cuentas de estado de situación financiera y estado de resultados en el proceso de adopción. Las reclasificaciones más importantes fueron las siguientes:

Estados de Situación Financiera

Efectivo y equivalentes de efectivo

- Del efectivo y equivalentes de efectivo se reclasificaron a activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado préstamos interbancarios efectuados por las filiales del Grupo, los cuales no se consideraron que formaran parte del efectivo por no cumplir con las condiciones indicadas en NIIF 7 para ser efectivo.

Inversiones y activos financieros a valor razonable y costo amortizado

- La anterior cuenta de inversiones tanto de renta fija como patrimoniales que se presentaba bajo normas contables colombianas, incluía las inversiones clasificadas en tres grupos: negociables, hasta su vencimiento y disponibles para la venta. Bajo NIIF las inversiones en títulos de deuda se reclasificaron a dos categorías: Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados e Instrumentos financieros a costo amortizado; las inversiones patrimoniales donde no se tiene control e influencia significativa también se reclasificaron en dos categorías: a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable con cambios en ORI, y las inversiones en asociadas se reclasificaron a una línea separada del estado de situación financiera.

Cartera de créditos

- Bajo normas contables colombianas, ciertos créditos otorgados por las filiales del Grupo se presentaban en cuentas diferentes a cartera de créditos tales como: remesas en tránsito que se presentaban en efectivo, préstamos interbancarios que se presentaban en una línea separada del balance, aceptaciones bancarias también presentada en línea separada del balance y préstamos a empleados y cartas de crédito diferido que se presentaban en la cuenta de otros activos; así mismo las

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

cuentas de intereses por cobrar y otros conceptos inherentes a la cartera de créditos se presentaban en la cuenta de otras cuentas por cobrar. Para propósitos de presentación del estado de situación financiera bajo NIIF estas cuentas, junto con sus provisiones de deterioro, se han agrupado en la cuenta de activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado.

Bienes recibidos en pago

- La cuenta de bienes recibidos en pago en el estado de situación financieros bajo principios contables colombianos se presentaba en una línea separada independiente de su posibilidad de venta. Bajo NIIF, los bienes cuyo propósito de la administración es venderlos en un período de no exceda un año, cumpliendo ciertos requisitos se dejaron en la cuenta de activos no corrientes mantenidos para la venta; otros bienes recibidos en pago que no cumplían con estos requisitos fueron reclasificados a las cuentas de activos tangibles – Propiedades de uso propio y propiedades de inversión, o a activos financieros o a otros activos.

Activos tangibles

- A propiedades de uso propio fueron reclasificados bienes recibidos en pago que las compañías filiales del Grupo van a usar en su operación, anticipos a contratistas efectuados para propiedades planta y equipo que se encontraban en construcción registrados en otras cuentas por cobrar y mejoras en propiedades en arrendamiento que en el estado de situación financiera se encontraban registrados en la cuenta de cargos diferidos. De la cuenta de propiedades planta y equipo bajo principios contables colombianos, ciertos bienes fueron reclasificados a propiedades de inversión bajo NIIF.
- Ciertos contratos de bienes entregados en arrendamiento bajo principios contables colombianos se registraban en la cuenta de propiedades de equipo como bienes entregados en arrendamiento operativo. Bajo NIIF, gran parte de estos contratos cumplen con la condición para ser arrendamientos financieros y por consiguiente fueron reclasificados a activos financieros por cartera de crédito a costo amortizado.
- Bajo NIIF se muestra en una cuenta separada denominada activos biológicos las inversiones efectuadas en cultivos; bajo principios contables colombianos se incluían en otros activos.

Activos intangibles y otros activos

- A la cuenta de otros activos intangibles fueron reclasificados activos intangibles en contratos en concesión bajo NIIF, los cuales bajo principios contables colombianos se presentaban en la cuenta de otros activos.
- La cuenta de otros activos intangibles que bajo NIIF se muestra separadamente, bajo principios contables colombianos se incluía en la cuenta de cargos diferidos.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

- La cuenta de valorizaciones bajo principios contables colombianos con contrapartida en el patrimonio bajo NIIF fue eliminada por no existir dicha cuenta en estas normas.

Pasivos

- En las cuentas de pasivos, las principales reclasificaciones corresponden al traslado de las cuentas de intereses por pagar en depósitos y obligaciones financieras a las cuentas respectivas que bajo principios contables colombianos se encontraban registrados en una cuenta separada de intereses por pagar y la agrupación de varios conceptos tales como cuentas por pagar, pasivos estimados y otros pasivos que se mostraban por separado bajo principios contables colombianos a la cuenta de otros pasivos bajo NIIF.
- La cuenta de intereses minoritarios que se mostraba bajo principios contables colombianos como una cuenta separada integrante del pasivo, de acuerdo con NIIF 10 se presenta como un componente separado del patrimonio del Grupo en la cuenta de intereses no controlantes.

Estado de Resultados

De acuerdo con NIC1 el estado de resultados se presenta por la naturaleza del gasto, el cual es similar a la forma como Grupo Aval lo presentaba bajo principios contables Colombianos. Las principales diferencias, además de la consolidación de Promigas y los ajustes que se indican más adelante, corresponden a:

- La no presentación bajo NIIF de las cuentas de otros ingresos y gastos no operacionales que presentaban bajo principios contables colombianos.
- La presentación dentro del estado de la participación en los resultados de otros intereses no controlantes.
- Minoritarios que bajo NIIF se presentan en una tabla separada dentro del mismo estado como descomposición de los resultados del período entre intereses controlantes y no controlantes.
- El uso bajo NIIF del sistema de costo amortizado para el registro y causación del activo financiero a costo amortizado originó que ciertas cuentas de gastos de personal y administrativos ahora fueran parte de los ingresos financieros.

b. Consolidación de Promigas S. A. y Subsidiarias

Como se indicó en el numeral 30.2b anterior, bajo normas contables colombianas solo se consolidaba una entidad cuando se poseía una inversión participativa con derecho a voto de más del 50% del capital social tomando en cuenta únicamente las acciones poseídas por sociedades filiales del Grupo pero no se tenían en cuenta acciones poseídas por entidades de propósito especial tales como fondos de inversión, los cuales si bien Grupo Aval podía tener control, no era requerida su consolidación. Bajo NIIF 10 se debe efectuar consolidación de cualquier entidad así no sea sociedad en los términos legales colombianos dónde se tiene: i) poder sobre la entidad, ii) exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la entidad y iii) capacidad de utilizar su poder en dicha entidad para influir en el

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

importe de los rendimientos del inversor. Debido a lo anterior, bajo principios contables colombianos no se consolidaba al grupo Promigas S. A. y sus subsidiarias, el cual bajo la norma NIIF 10 citada si es requerido efectuar su consolidación. Los siguientes son los estados de situación financiera y de resultados del grupo Promigas y sus Subsidiarias preparados bajo NIIF que fueron incluidos en los estados financieros consolidados del Grupo en el proceso de adopción de las NIIF.

	<u>1 de enero de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	Ps. 105,557	Ps. 91,838
Activo financiero a valor razonable - Título de deuda	181,259	91,591
Activo financiero a costo amortizado	571,327	655,837
Inventarios	32,561	35,274
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	890,704	874,540
ACTIVO A LARGO PLAZO:		
Activo financiero a valor razonable	1,565,709	1,738,899
Activo financiero a costo amortizado	345,703	403,280
Inventarios	6,452	9,212
Instrumentos de patrimonio con ajustes a resultados	-	1,739
Inversiones en asociadas	363,245	464,153
Propiedades, gasoductos, planta y equipos	1,082,517	1,176,981
Activos biológicos	3,458	3,625
Intangibles	1,396,401	1,521,691
Impuestos diferidos	122,662	134,771
TOTAL ACTIVO A LARGO PLAZO	4,886,147	5,454,351
TOTAL ACTIVOS	5,776,851	6,328,891
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS		
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones financieras	95,112	55,945
Bonos	29,799	13,491
Cuentas por pagar	485,499	491,675
Beneficios a empleados	14,682	14,419
Provisiones	4,617	593
Otros pasivos	23,086	29,539
TOTAL PASIVO CORRIENTE	652,795	605,662
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Obligaciones financieras	696,302	990,160
Bonos	1,423,773	1,422,061
Beneficios a empleados	8,988	11,578
Impuestos diferidos créditos	618,335	676,973
Provisiones	189,688	205,260
Otros pasivos	3,056	1,168
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	2,940,142	3,307,200
TOTAL PASIVOS	3,592,937	3,912,862

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

	1 de enero de 2014	31 de diciembre de 2014
PATRIMONIO		
Capital suscrito y pagado	109,883	113,492
Prima en colocación de acciones	152,448	322,823
Reservas	200,943	128,992
Efecto adopción	1,459,755	1,459,755
Resultados acumulados	161,621	(6,677)
Resultados del ejercicio	-	246,562
Otro resultado integral	1,081	27,425
	2,085,731	2,292,372
Intereses no controlantes	98,181	123,657
TOTAL PATRIMONIO	2,183,912	2,416,029
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	Ps. 5,776,849	Ps. 6,328,891

Estado de resultados del semestre terminado en 31 de diciembre de 2014

Ingresos operacionales	Ps. 1,256,024
Costos de venta	(778,627)
UTILIDAD BRUTA	477,397
Gastos operacionales	(117,928)
UTILIDAD OPERACIONAL	359,469
Otros ingresos) gastos	(1,284)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	358,185
Impuesto sobre la renta	(111,623)
Interés minoritario	(12,090)
Resultados del ejercicio	Ps. 234,472

c. Principales ajustes efectuados con impacto en patrimonio o en resultados

Las siguientes son las explicaciones de los principales ajustes efectuados en el proceso de adopción de las NIIF con impacto patrimonial en el balance al 1 de enero de 2014 y 31 de diciembre de 2014 y en el estado de resultados del semestre terminado en 31 de diciembre de 2014.

1. Consolidación del Grupo Promigas S. A. y Subsidiarias

Las participaciones patrimoniales en Promigas estuvieron registradas bajo principios contables colombianos en algunas oportunidades como inversiones negociables con ajuste del valor razonable por resultados y en otras oportunidades como inversiones disponibles para la venta con ajustes al valor razonable registrado en la cuenta patrimonial de ganancias no realizadas en inversiones. Para efectos de realizar la consolidación de Promigas, como se indicó en el literal anterior, de acuerdo con la excepción establecida en NIIF 1 de combinación de negocios fue necesario ajustar dichas inversiones con cargo a la cuenta patrimonial de adopción por primera para así luego proceder a la consolidación de Promigas.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

2. El valor registrado en el patrimonio por Ps.90,611 corresponde al proceso de valoración a valor razonable de ciertas inversiones que bajo norma contable colombiana estaban registradas como inversiones hasta el vencimiento a costo amortizado y la reversión de pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta que se encontraban registradas en la cuenta patrimonial de ganancias no realizadas en inversiones disponibles para la venta y las cuales para propósitos de NIIF de acuerdo con lo establecido en NIIF 9 fueron reclasificadas a la cuenta de instrumentos financieros en títulos de deuda a costo amortizado.
3. El valor registrado en el patrimonio por Ps.20,381 corresponde principalmente a ajustes al valor razonable de inversiones patrimoniales inferiores al 20% de participación las cuales bajo normas contables colombianas se encontraban registradas al costo o con valorizaciones registradas con base en estados financieros preparados bajo normas contables colombianas.
4. Bajo principios contables colombianos la causación de intereses sobre la cartera de créditos se suspendía a los 90 días de vencida para cartera comercial, 60 días para cartera de consumo y cartera de vivienda e hipotecaria y 30 días para cartera de microcrédito. A su vez los costos de originación de los créditos se registraban cuando se causaban con cargo a resultados. Bajo NIIF la causación de intereses por cobrar no se suspende en un período fijo determinado de vencimiento de los activos financieros a menos que no sea probable recibir los beneficios económicos asociados con la transacción y adicionalmente se capitalizan los costos de transacción en el otorgamiento de los créditos para ser amortizados por el método de tasa de interés efectiva. Debido a la anterior, el ajuste resultante por valor de Ps.228,796 de incremento patrimonial corresponde a la causación de intereses no registrados bajo principios contables colombianos por Ps.178,244 y de activación de costos de transacción de Ps.50,552 en el balance de apertura.
5. El ajuste resultante corresponde a la reversión de provisiones de cartera de créditos y cuentas por cobrar registradas bajo normas contables colombianas calculadas de acuerdo con la metodología establecida por la Superintendencia Financiera y el cálculo de las provisiones de forma individual y colectiva de acuerdo con los parámetros establecidos en la NIC 39 tal como se describe en el numeral 30.2c anterior.
6. Bajo normas de la Superintendencia Financiera los bienes recibidos en pago se registraban por el valor acordado con el deudor que entregaba el bien en pago y se constituían provisiones con cargo a resultados, hasta alcanzar el 80% del valor del bien si no se vendía en los dos años siguientes, independiente del valor razonable del bien. Bajo NIIF dichos bienes fueron reclasificados a propiedades y equipos de uso propio o propiedades de inversión por su valor razonable como costo atribuido de acuerdo con la excepción prevista en NIIF 1, y los que quedaron en la cuenta de activos disponibles para la venta se ajustaron a su valor razonable menos los costos estimados de venta. El ajuste de Ps.205,962 registrado en el patrimonio corresponde a la reversión de las provisiones constituidas bajo norma de la Superintendencia Financiera y el ajuste de los bienes recibidos en pago de acuerdo con su nueva clasificación a valor razonable.
7. De acuerdo con normas contables colombianas, todas las inversiones patrimoniales independiente de su porcentaje de participación en el patrimonio de las otras sociedades, se registraban como

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

inversiones disponibles para la venta a su costo ajustado a su valor razonable si tales acciones cotizaban en bolsa y si no cotizaban en bolsa se registraban valorizaciones en el patrimonio por el porcentaje de participación en las variaciones patrimoniales en la sociedad donde se tiene la inversión. Bajo NIC 28, las inversiones patrimoniales donde se tiene influencia significativa se registran por el método de participación patrimonial. El ajuste por valor de Ps.166,769 corresponde a la aplicación del método de participación de inversiones donde el Grupo tiene influencia significativa calculado con base en estados financieros de las sociedades donde se tiene la inversión preparados bajo NIIF.

8. Como se indicó en el numeral 30.1, bajo NIIF 1 en el proceso de adopción por primera vez, las propiedades planta y equipo de uso propio y propiedades de inversión se pueden registrar por su costo atribuido determinado de acuerdo con su valor razonable o utilizar una revaluación según principios contables colombianos. Grupo Aval decidió acogerse a dicha excepción y la mayoría de sus propiedades en terrenos y edificios fueron registrados en el balance de apertura por su valor razonable o incluyendo dentro de su costo los valores registrados en la cuenta de valorizaciones bajo principios contables colombianos, con excepción de algunos bienes que algunas filiales del Grupo consideraron que el costo era la mejor medida para dichos activos. El ajuste resultante de Ps.666,740 corresponde fundamentalmente a la reversión de las valorizaciones registradas bajo principios contables colombianos de los terrenos y edificios, que para propósitos de NIIF quedaron registrados al costo sin incluir las valorizaciones registradas, neto de ajustes de provisiones por deterioro de algunas propiedades por valor de Ps.23,453, calculadas de acuerdo con NIC 36.
9. De acuerdo con NIC 41, los activos biológicos se registran por su valor razonable, mientras que bajo principios contables colombianos se registraban por el costo, menos las amortizaciones acumuladas calculadas durante el tiempo de vida de las plantaciones. El ajuste de 57,453 corresponde fundamentalmente al proceso de determinación del valor razonable de dichos activos.
10. Bajo principios contables colombianos ciertos gastos realizados por las compañías tales como gastos preoperativos, publicidad, proyectos especiales, etc., se capitalizaban y se amortizaban con cargo a resultados en períodos de 3 a 5 años. Bajo NIIF dichos conceptos no cumplen con la definición de activo y por consiguiente fueron ajustados con cargo al patrimonio del Grupo en el proceso de adopción por primera vez.
11. Ciertos costos ocasionados en el proceso de emisión de bonos en el exterior bajo la norma 144 A, bajo norma contable colombiana eran registrados como cargos diferidos y se amortizaban por el método de línea recta. Bajo NIIF 9 los costos de transacción ocasionados en la emisión de pasivos financieros forman parte del costo original de la deuda y se amortizan con cargo a resultados por el método de la tasa de interés efectiva como parte del costo financiero de la deuda.
12. Como se indica en el numeral 30.2 anterior, el ajuste resultante por valor de Ps.294,692 corresponde a la diferencia en la forma de registro y cálculo de los beneficios a empleados bajo normas contables colombianas de beneficios postempleo tales como pensiones de jubilación, cesantías de retiro de los empleados y primas de antigüedad que generalmente se registraban sobre la base de causación o al momento del pago y la forma de cálculo bajo parámetros actuariales de acuerdo con lo establecido en NIC 19.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

13. El ajuste resultante por valor de Ps.469,838, corresponde a la diferencia de metodologías en el cálculo de dicho impuesto de acuerdo con lo descrito en el numeral 30.2 h en el cual se indica que bajo normas contables colombianas en algunas casos no se registraba el impuesto diferido y en otros casos se hacía con base en diferencias temporales que originaban un mayor o menor gasto en el impuesto corriente del período, mientras que bajo NIIF los impuestos diferidos son reconocidos sobre diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias entre activos y pasivos y los montos reconocidos en los estados financieros bajo NIIF. Adicionalmente el ajuste incluye el impacto en el impuesto diferido de todos los ajustes NIIF que se hicieron en el proceso de conversión.
14. De acuerdo con lo indicado en el numeral 30.2.l, el ajuste por valor de Ps.26,055 corresponde al reconocimiento contable del valor de los puntos de recompensa que ofrecen las entidades financieras del Grupo y los Hoteles a los clientes en programas de fidelización principalmente con tarjetas de crédito, teniendo en cuenta que bajo principios contables colombianos no existe una norma específica para su registro y solo se realizaban algunas provisiones con base en estimados de redención de años anteriores.
15. El ajuste de intereses no controlantes por valor de Ps.1,124,468 corresponde principalmente a la recuperación de intereses no controlantes por valor de Ps.987,923 en la disminución patrimonial de la filial Corficolombiana por valor de Ps.1,598,249, ocasionada principalmente por los ajustes resultantes de la inversión en Promigas en el proceso de consolidación que se indica en el numeral 1 anterior de éste análisis y el efecto de los demás ajustes realizados con cargo y/o abono al patrimonio en el proceso de adopción por primera vez en las filiales que intereses no controlantes.
16. De acuerdo con normas fiscales colombianas, las entidades en Colombia debieron causar en el año 2011 al Estado Colombiano un impuesto que correspondía a una tarifa que se aplicaba al patrimonio de cada entidad determinado con bases contables fiscales, el cual de acuerdo con normas contables colombianas se registraba como cargo diferido y se amortizaba en un período de cuatro años hasta el año 2014. De acuerdo con normas de información financiera NIIF, dicho impuesto debe ser registrado con cargo a resultados. El ajuste por valor de Ps.173,291 corresponde al valor de dicho impuesto que se encontraba registrado como diferido al 31 de diciembre de 2013.
17. El ajuste por valor de Ps.12,669 corresponde al ajuste resultante bajo NIIF 11 de un contrato de cuentas en participación que tienen diferentes entidades de Grupo Aval para el desarrollo tecnológico por valores que no habían sido capitalizados bajo normas contables colombianas.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

d. Conciliación del flujo de efectivo

Las siguiente es la conciliación entre los saldos de flujo de efectivo determinados bajo principios contables colombianos de las actividades de operación, inversión y financiación y los saldos de estos mismos conceptos determinados bajo NIIF durante el semestre terminado en 31 de diciembre de 2014:

Semestre terminado en 31 de diciembre de 2014

	<u>Saldo PCGA Colombiano</u>	<u>Ajustes/ Reclasificaciones</u>	<u>NIIF</u>
Actividades de operación	Ps. 6,297,181	Ps, (4,292,316)	Ps, 2,004,865
Actividades de inversión	(5,267,039)	3,961,880	(1,305,159)
Actividades de financiación	495,035	188,428	683,463
Efectos en los flujos de efectivo de las variaciones en el tipo de cambio de moneda extranjera	-	2,008,491	2,008,491

Los ajustes y reclasificaciones anteriores corresponden principalmente a:

- La presentación en actividades de operación del aumento de cartera de crédito y activos dados en leasing por valor de Ps. (4,589,012) que bajo principios contables colombianos se presentaban como actividades de inversión y bajo NIC7 se presentan como actividades de operación.
- La presentación en actividades de operación del aumento en inversiones netas, por valor de Ps. (527,001) que bajo principios contables colombianos se presentaban como actividades de inversión y bajo NIC7 se presentan como actividades de operación, compensado por la presentación en actividades de inversión del producto de la redención de activos financieros de inversión a costo amortizado por valor de Ps. 697,582 y la capitalización de activos intangibles en contratos de concesión por valor de Ps. 164,606.
- La presentación en actividades de operación del aumento de depósitos de clientes por valor de Ps. 527,499 que bajo principios contables colombianos se presentaban como actividades de financiación y bajo NIC7 se presentan como actividades de operación.
- La presentación en actividades de financiación bajo NIC7 de las transacciones con intereses no controlantes por valor de Ps. (112,324) que bajo principios contables colombianos se presentaban como actividades de operación.
- Bajo NIC7 es necesario calcular y mostrar separadamente en una línea denominada “Efectos en los flujos de efectivo de las variaciones en el tipo de cambio de moneda extranjera”, lo cual no era requerido calcular y mostrar separadamente bajo principios contables colombianos.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

NOTA 31 - PARTES RELACIONADAS

De acuerdo con la NIC24, una parte relacionada es una persona o entidad que está relacionada con la entidad que prepara sus estados financieros, la cual se podría ejercer control o control conjunto sobre la entidad que informa, ejercer influencia significativa sobre la entidad que informa, o ser considerada miembro del personal clave de la gerencia de la entidad que informa o de una controladora de la entidad que informa. Dentro de la definición de parte relacionada se incluyen: a) personas y/o familiares relacionados con la entidad, entidades que son miembros del mismo grupo (controladora y subsidiaria), asociadas o negocios conjuntos de la entidad o de entidades de Grupo Aval, planes de beneficio post-empleo para beneficio de los empleados de la entidad que informa o de una entidad relacionada.

De acuerdo con lo anterior las partes relacionadas para Grupo Aval son las siguientes:

1. Accionistas con participación igual o superior al 10% junto con sus partes relacionadas.
2. Miembros de la Junta Directiva: Los miembros de Junta Directiva principales y suplentes, junto con sus partes relacionadas.
3. Personal clave de la Gerencia: incluye al Presidente y Vicepresidentes de Grupo Aval y de las principales compañías de Grupo Aval, que son las personas que participan en la planeación, dirección y control de tales entidades.
4. Compañías Subordinadas: incluye las compañías donde Grupo Aval tiene control de acuerdo con la definición de control del código de comercio y la NIIF10 de consolidación.
5. Compañías Asociadas: compañías en donde Grupo Aval tiene influencia significativa, la cual generalmente se considera cuando se posee una participación entre el 20% y el 50% de su capital.

Los saldos más representativos al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014, con partes relacionadas, están incluidos en los siguientes cuadros, cuyos encabezamientos corresponden a las definiciones de las partes relacionadas, registradas en los cinco numerales anteriores:

30 de junio 2015

	<u>Accionistas</u>	<u>Miembros de la Junta Directiva</u>	<u>Personal clave de la Gerencia</u>	<u>Compañías Subordinadas</u>
Activo				
Efectivo y sus equivalentes	Ps. -	Ps. -	Ps. -	Ps. 621,181
Activos financieros en inversiones	-	-	-	2,013,733
Activos financieros en operaciones de crédito	56,627	5,326	27,677	256,381
Cuentas por cobrar	4	14	-	3,758,183
Otros activos	-	-	-	-

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

30 de junio 2015

	<u>Accionistas</u>		<u>Miembros de la Junta Directiva</u>		<u>Personal clave de la Gerencia</u>		<u>Compañías Subordinadas</u>	
Pasivos								
Depósitos	Ps.	543,488	Ps.	113,510	Ps.	6,018	Ps.	2,494,214
Cuentas por pagar		143,052		104		204		3,061,911
Obligaciones financieras		-		-		-		-
Otros pasivos		-		-		13,169		938,122

30 de diciembre de 2014

	<u>Accionistas</u>		<u>Miembros de la Junta Directiva</u>		<u>Personal clave de la Gerencia</u>		<u>Compañías Subordinadas</u>	
Activo								
Efectivo y sus equivalentes	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	514,129
Activos financieros en inversiones		-		-		-		1,878,216
Activos financieros en operaciones de crédito		4,316		2,396		28,164		32,474
Cuentas por cobrar		-		17		65		3,256,742
Otros activos		-		-		131		19
Pasivos								
Depósitos	Ps.	213,655	Ps.	49,335	Ps.	4,546	Ps.	2,237,220
Cuentas por pagar		-		4		54		3,277,311
Obligaciones financieras		-		-		-		-
Otros pasivos		-		-		9,246		167,049

1 de enero de 2014

	<u>Accionistas</u>		<u>Miembros de la Junta Directiva</u>		<u>Personal clave de la Gerencia</u>		<u>Compañías subordinadas</u>	
Activo								
Efectivo y sus equivalentes	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	-	Ps.	1,037,969
Activos financieros en inversiones		-		-		-		707,656
Activos financieros en operaciones de crédito		-		20,050		12,116		34,394
Cuentas por cobrar		-		-		100		2,270,321
Otros activos		-		-		2		546,826
Pasivos								
Depósitos	Ps.	90,124	Ps.	27,771	Ps.	49	Ps.	1,622,318
Cuentas por pagar		-		4		85		2,306,912

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

1 de enero de 2014

	<u>Accionistas</u>	<u>Miembros de la Junta Directiva</u>	<u>Personal clave de la Gerencia</u>	<u>Compañías subordinadas</u>
Obligaciones financieras	-	-	-	-
Otros pasivos	-	148	1,526	2,378,374

Las transacciones más representativas en los semestres terminados en 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, con partes relacionadas, comprenden:

a. Ventas, servicios y transferencias

30 de junio de 2015

	<u>Accionistas</u>	<u>Miembros de la Junta Directiva</u>	<u>Personal clave de la Gerencia</u>	<u>Subordinadas</u>
Ingreso por intereses	Ps. -	Ps. 184	Ps. 686	Ps. 5,344
Gastos financieros	-	5		13,490
Provisión por deterioro de activos financieros	-			
Ingresos por honorarios y comisiones	-	3	1	166,568
Ingresos de asociadas	-			
Gasto honorarios y comisiones	-	564	158	7,836
Otros ingresos operativos	19	1	15	226,943
Gastos de operación	-			
Otros Gastos	-	2,867	15,316	377,619

31 de diciembre de 2014

	<u>Accionistas</u>	<u>Miembros de la Junta Directiva</u>	<u>Personal clave de la Gerencia</u>	<u>Subordinadas</u>
Ingreso por intereses	Ps. -	Ps. 173	Ps. 6,810	Ps. 135,725
Gastos financieros	3,500	1	10,590	135,402
Provisión por deterioro de activos financieros	-			
Ingresos por honorarios y comisiones	-	4	3,251	17,778
Ingresos de asociadas	-			
Gasto honorarios y comisiones	-	316	8,219	13,564
Otros ingresos operativos	-	2	71,171	238,414
Gastos de operación	-			
Otros gastos	-	2,685	258,302	242,951

Los importes pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los importes adeudados por partes relacionadas.

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2015

(con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014)

(En millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos colombianos)

b. Compensación del Personal clave de la Gerencia

La compensación recibida por el personal clave de la gerencia se compone de lo siguiente:

Conceptos	Semestres terminados en	
	31 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Salarios	Ps. 15,721	Ps. 15,779
Beneficios a los empleados a corto plazo	39,901	34,832
Beneficios post-empleo	12	29
Otros beneficios a largo plazo	1,169	1,305
Beneficios por terminación	9	15
Pagos basados en acciones	-	-
Total	Ps. 56,812	Ps. 51,960

La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos, beneficios distintos del efectivo y aportaciones a un plan de beneficios definidos post-empleo (ver nota 19).

NOTA 32 - HECHOS POSTERIORES

En la Asamblea General de Accionistas del 7 de septiembre de 2015, se decretó un dividendo en pesos colombianos de \$4.90 mensuales por acción preferente y ordinaria, por el ejercicio semestral cerrado en 30 de junio de 2015, para un total de dividendos de \$655,062, de acuerdo con el siguiente detalle:

Utilidades del semestre terminado en 30 de junio de 2015 determinadas en los estados financieros separados de Grupo Aval.	1,104,596
Dividendos pagaderos en efectivo	\$29.40 por acción pagaderos en seis cuotas mensuales de \$4.90 por acción, de octubre de 2015 a marzo de 2016
Acciones ordinarias en circulación	15,291,796,175
Acciones preferenciales en circulación	6,989,220,984
Total acciones en circulación	<u>22,281,017,159</u>
Total dividendos decretados	<u>Ps. 655,062</u>