



**5. RESULTADOS FINANCIEROS**



Informe de Gestión  
Segundo Semestre 2014

Grupo  
**AVAL**



Informe de Gestión / Segundo Semestre 2014

# INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas

Grupo Aval Acciones y Valores S.A.:

## Informe sobre los estados financieros

He auditado los estados financieros de Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2015 y los estados de resultados, de 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 de 2014 preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia vigentes para ese período 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, 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

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con 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 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 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 están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros, 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 en general. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

## Opinión

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de la Compañía al 30 de junio de 2015, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de



seis meses que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

## Otros asuntos

Los estados financieros 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 18 a los estados financieros de 2015, se explica cómo la aplicación del nuevo marco técnico normativo afectó la situación financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones y sus estados de flujos de efectivo previamente reportados.

## Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

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

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, de prevención y control de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los Administradores, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- f) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema de seguridad social integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.

Efectué seguimiento a las respuestas sobre las cartas de recomendaciones dirigidas a la administración de la Compañía y no hay asuntos de importancia material pendientes que puedan afectar mi opinión.

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

7 de septiembre de 2015

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
**Estado de Situación Financiera**  
**Al 30 de junio de 2015 con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014**  
**(Expresadas en millones de pesos)**

Activos	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014	1 de enero 2014
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo y sus equivalencias (notas 5 y 19)	\$ 14,164	42,459	835,833
Inversiones negociables (notas 6 y 19)	19,466	383	13,499
Cuentas por cobrar con partes relacionadas (notas 7 y 19)	244,910	257,225	205,011
Anticipo de impuestos (nota 7)	5,829	9,417	6,577
Otras cuentas por cobrar (notas 7 y 19)	5	37	37
Otros activos no financieros	-	9	-
<b>Total activos corrientes</b>	<b>284,374</b>	<b>309,530</b>	<b>1,060,957</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones en subordinadas (notas 8 y 19)	26,476,874	25,996,533	21,681,120
Propiedad y equipo (nota 9)	3,480	3,691	715
Activo por impuesto diferido (nota 10)	987	242	2,700
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>26,481,341</b>	<b>26,000,466</b>	<b>21,684,535</b>
<b>Total activo</b>	<b>\$ 26,765,715</b>	<b>26,309,996</b>	<b>22,745,492</b>
<b>Pasivos y Patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Obligaciones financieras a costo amortizado, parte corriente (notas 11 y 19)	\$ 105,830	95,910	75,700
Cuentas por pagar (notas 13 y 19)	410,745	406,774	347,177
Beneficios a empleados (nota 12)	1,083	1,114	1,146
Pasivos por impuestos (nota 13)	10,439	17,011	21,767
Bonos en circulación a costo amortizado, parte corriente (nota 11)	104,912	104,464	109,546
Otras provisiones (nota 13)	-	-	64
Otros pasivos no financieros (nota 13)	1,244	1,264	1,407
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>634,253</b>	<b>626,537</b>	<b>556,807</b>
<b>Pasivos a largo plazo</b>			
Obligaciones financieras a costo amortizado, parte no corriente (notas 11 y 19)	129,200	-	-
Bonos en circulación a costo amortizado, parte no corriente (nota 11)	518,750	518,750	618,750
<b>Total pasivos a largo plazo</b>	<b>647,950</b>	<b>518,750</b>	<b>618,750</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>\$ 1,282,203</b>	<b>1,145,287</b>	<b>1,175,557</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>			
Capital suscrito y pagado (nota 14)	\$ 22,281	22,281	20,178
Superávit de capital (nota 14)	8,504,729	8,504,729	5,784,518
Reservas (nota 14)	4,240,438	4,013,121	4,149,027
Utilidades (pérdidas) retenidas en adopción por primera vez	(493,804)	(493,804)	(493,804)
Ganancias (pérdidas) del período	1,104,597	878,804	-
Otras participaciones del patrimonio (nota 14)	12,105,271	12,239,578	12,110,016
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>25,483,512</b>	<b>25,164,709</b>	<b>21,569,935</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 26,765,715</b>	<b>26,309,996</b>	<b>22,745,492</b>

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente

**María Edith González Flórez**  
Contadora TP 13083-T

**Diana Alexandra Rozo Muñoz**  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 7 de septiembre de 2015)

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
**Estado de Resultados del período**  
**Por el semestre que terminó el 30 de junio de 2015 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014**  
**(Expresadas en millones de pesos, excepto la utilidad neta por acción)**

	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014
<b>Ingresos operativos</b>		
Ingreso método de participación, neto (nota 16)	\$ 1,144,782	877,345
Otros ingresos por actividades ordinarias (notas 16 y 19)	42,089	70,546
<b>Total ingresos operativos</b>	<b>1,186,871</b>	<b>947,891</b>
<b>Gastos, netos</b>		
Gastos administrativos (notas 17 y 19)	39,581	47,540
Otros gastos (nota 17)	172	491
(Pérdida) ganancia por diferencia en cambio (nota 16)	(8,033)	23,063
<b>Utilidad operacional</b>	<b>1,139,085</b>	<b>922,923</b>
Gastos financieros (nota 19)	29,841	33,281
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>1,109,244</b>	<b>889,642</b>
Gasto de Impuesto sobre la renta (nota 10)	4,647	10,838
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,104,597</b>	<b>878,804</b>
<b>Utilidad neta por acción</b>	<b>\$ 49,58</b>	<b>41,07</b>
Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros.		

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente

**María Edith González Flórez**  
Contadora TP 13083-T

**Diana Alexandra Rozo Muñoz**  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 7 de septiembre de 2015)

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
**Estado de Otros Resultados Integrales**  
**Por el semestre que terminó el 30 de junio con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014**  
**(Expresadas en millones de pesos)**

	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 1,104,597</b>	<b>878,804</b>
<b>Otros Resultados Integrales (ORI), netos de impuestos</b>		
Participación en otros resultados integrales de inversiones contabilizadas por el método de participación	(134,307)	292,354
<b>Resultado integral, neto</b>	<b>\$ 970,290</b>	<b>1,171,158</b>

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente

**María Edith González Flórez**  
Contadora TP 13083-T

**Diana Alexandra Rozo Muñoz**  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 7 de septiembre de 2015)

GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio  
Por el semestre que terminó el 30 de junio de 2015 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014  
(Expresadas en millones de pesos, excepto el dividendo en efectivo y el valor de las acciones)

	Capital suscrito y pagado	Superávit de Capital		Reservas		Utilidades (pérdidas) retenidas	Utilidades (pérdidas) en adopción por primera vez	Ganancias (pérdidas) del periodo	Otras participaciones del patrimonio	Patrimonio de los Accionistas
		Legal	Ocasionales	Ocasionales	Ocasionales					
<b>Saldo al 1 de enero de 2014</b>	\$ 20.178	5.784.518	9.276	3.373.688	-	(493.804)	766.063	12.110.016	21.569.935	
Constitución de reserva para futuros repartos				766.063			(766.063)			
Incremento de la reserva legal			813	(813)						
Distribuir un dividendo en efectivo de \$ 4,50 por acción y por mes durante los meses de abril a septiembre de 2014, ambos meses incluidos, sobre 20,406,943,099 acciones ordinarias y preferenciales suscritas				(550.987)					(550.987)	
Reintegro de reservas apropiadas para pago de dividendos en emisión de acciones realizada durante diciembre de 2013				994					994	
Aplicación del método de participación patrimonial								(162.792)		
Emisión de 228,655,784 acciones con derecho de suscripción preferente	229	297.024							297.253	
Utilidad del ejercicio							1.055.780		1.055.780	
<b>Saldo al 30 de junio de 2014</b>	\$ 20.407	6.081.542	10.089	3.588.945	-	(493.804)	1.055.780	11.947.224	22.210.183	
Constitución de reserva para futuros repartos				920.813	134.967		(1.055.780)			
Incremento de la reserva legal			929	(929)						
a) Para distribuir un dividendo en efectivo de \$ 4,80 por acción y por mes durante los meses de octubre de 2014 a marzo de 2015, ambos meses incluidos sobre 22,036,572,719 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.				(634.653)					(634.653)	
b) Para el pago de dividendo en efectivo sobre 244,444,460 acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto que de acuerdo con el prospecto de la oferta de emisión efectuada en el exterior en la forma de ADR's Nivel III, sean suscritas dentro de los 30 días posteriores a la fecha de la emisión, a razón de \$4,80 por acción y por mes durante los meses de octubre de 2014 a marzo de 2015, inclusive. Los valores que no sean utilizados por este concepto serán reintegrados a las Reservas Ocasionales a disposición del máximo órgano social, una vez finalice el periodo de suscripción de estas acciones.				(7.040)					(7.040)	
Aplicación del método de participación								292.354	292.354	
Emisión de 1,629,629,620 acciones con derecho de suscripción preferente	1.874	2.423.187							2.425.061	
Utilidad del ejercicio							878.804		878.804	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	\$ 22.281	8.504.729	11.018	3.867.136	134.967	(493.804)	878.804	12.239.578	25.164.709	
Constitución de reserva para futuros repartos				1.347.737	(468.933)		(878.804)			
Incremento de la reserva legal			122	(122)						
Para distribuir un dividendo en efectivo de \$ 4,85 por acción y por mes durante los meses de Abril a Septiembre de 2015, ambos meses incluidos sobre 22,281,017,159 acciones suscritas y pagadas a la fecha de esta asamblea.				(648.378)					(648.378)	
Pago del impuesto a la riqueza				(3.109)				(134.307)	(3.109)	
Aplicación del método de participación							1.104.597		1.104.597	
Utilidad del ejercicio							(493.804)		(493.804)	
<b>Saldo al 30 de junio de 2015</b>	\$ 22.281	8.504.729	11.140	4.563.264	(333.966)		1.104.597	12.105.271	25.483.512	

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros.

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente

**María Edith González Flórez**  
Contadora TP 13083-T

**Diana Alexandra Rozo Muñoz**  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T

Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 7 de septiembre de 2015)

**GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por el semestre que terminó el 30 de junio de 2015 con cifras comparativas**  
**al 31 de diciembre de 2014**  
**(Expresadas en millones de pesos)**

	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Utilidad neta del ejercicio	\$ 1,104,597	878,804
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto usado en las actividades de operación:		
Amortización de remodelaciones en propiedades ajenas	64	-
Uso impuesto diferido	(745)	2,200
Pérdida en baja de propiedades y equipo	18	-
Depreciación de propiedades y equipo	459	101
Adquisición de inversiones permanentes	(31,801)	(2,076,326)
Ingreso método de participación	(1,144,782)	(877,345)
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
(Aumento) disminución en inversiones negociables	(19,083)	34,569
Disminución (aumento) en deudores	12,347	(42,406)
Disminución neto en otros activos y pasivos: anticipo de impuestos, gastos pagados por anticipado, impuestos, cuentas por pagar, obligaciones laborales, pasivos estimados y provisiones	193	6,968
(Aumento) disminución en intereses por pagar	(2,387)	94
Dividendos decretados por subordinadas en el período	561,936	507,714
Pago de impuesto en la revalorización del patrimonio	(3,109)	-
Total ajustes	(626,890)	(2,444,431)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de operación</b>	<b>477,707</b>	<b>(1,565,627)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo	(329)	(2,372)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>(329)</b>	<b>(2,372)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>		
Dividendos pagados	(642,854)	(594,463)
Adquisición de préstamos	129,200	63,000
Pagos de bonos	-	(105,499)
Pagos de obligaciones financieras	-	(295,500)
Emisión de acciones	-	2,425,061
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiación</b>	<b>(513,654)</b>	<b>1,492,599</b>
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo	7,981	19,786
Disminución del efectivo	(28,295)	(55,614)
Efectivo al inicio del semestre	42,459	98,073
<b>Efectivo al final del semestre</b>	<b>\$ 14,164</b>	<b>42,459</b>
Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros,		
<b>Información complementaria:</b>		
Pago de impuesto sobre la renta	\$ 900	-
Pago de impuesto sobre la renta CREE	\$ 5,553	-
Pago de intereses	\$ 27,479	33,740

**Luis Carlos Sarmiento Gutiérrez**  
Presidente

**María Edith González Flórez**  
Contadora TP 13083-T

**Diana Alexandra Rozo Muñoz**  
Revisor Fiscal  
T.P. 120741-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 7 de septiembre de 2015)

## GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S. A.

### Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio de 2015, con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2014  
(Expresadas en millones de pesos)

#### (1) ENTIDAD REPORTANTE

Grupo Aval Acciones y Valores S.A. (en adelante la “Compañía” o “Grupo Aval”) es una Sociedad Anónima que fue constituida mediante Escritura Pública número 0043 del 7 de enero de 1994; su domicilio está ubicado en la carrera 13 No. 26A – 47, Bogotá, D.C., Colombia.

Su objeto social está dirigido a la compra y venta de acciones, bonos y títulos valores de entidades pertenecientes al sistema financiero y de otras entidades comerciales. En desarrollo del mismo la Compañía puede adquirir y negociar toda clase de títulos valores, de libre circulación en el mercado, y de valores en general; promover la creación de toda clase de empresas afines o complementarias con el objeto social; representar personas naturales o jurídicas que se dediquen a actividades similares o complementarias y las ya señaladas; tomar o dar dineros en préstamos con o sin interés; dar en garantía o en administración sus bienes muebles o inmuebles; girar, endosar, adquirir, aceptar, cobrar, protestar, cancelar o pagar letras de cambio, cheques, pagarés, o cualesquiera otros títulos valores o aceptarlos o darlos en pago y ejecutar o celebrar en general el contrato de cambio en todas sus manifestaciones, en todas sus modalidades o actividades afines, paralelas y/o complementarias. El número total de empleados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 fue de 120 y 125 respectivamente.

La duración establecida en los estatutos es hasta el 24 de mayo del año 2044, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término. La última reforma a los estatutos se realizó el 26 de mayo de 2015, en la cual se modificaron las funciones de la Asamblea General, específicamente el artículo 19, numeral 15, en relación con el manejo y aprobaciones de donaciones para salud, educación y otros.

#### (2) BASES DE PRESENTACIÓN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros separados que se acompañan de la Compañía, se preparan y presentan de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, incluidas en los Decretos 2784 de 2012 y 3023 de 2013, y demás leyes y normas que pudieran tener implicaciones contables, así como las normas emitidas por las entidades de vigilancia y control.

Los últimos estados financieros de la Compañía emitidos bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia fueron los emitidos al 31 de diciembre de 2014.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2014 y 31 de diciembre de 2014 y de los estados financieros separados que posteriormente se presentarán bajo NIIF, se enuncian a continuación:

##### 2.1. Bases de presentación

De acuerdo con la legislación Colombiana, la Compañía 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 estados financieros consolidados se presentan a la Asamblea de Accionistas sólo con carácter informativo. Los estados financieros que se acompañan son los estados financieros separados.

Los estados financieros separados de la Compañía son aquellos estados financieros sin consolidar, en los cuales las inversiones en subordinadas se registran por el método de participación patrimonial de acuer-

do con lo establecido en el Artículo 35 de la Ley 222 de 1995 e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, a partir del 1 de enero de 2015. Bajo el método de participación, las inversiones en compañías subordinadas se registran por su costo de adquisición y son ajustadas periódicamente por los cambios en la participación de la matriz en los activos netos de las subordinadas, menos los dividendos recibidos de ellas en efectivo y el efecto de los ajustes resultado de la homogenización a las políticas de la matriz así como la depuración de las operaciones entre partes relacionadas. El resultado del período de la Compañía incluye su participación en el resultado del período de las subordinadas en otros resultados integrales se incluye su participación en la cuenta de otros resultados integrales de las subordinadas.

La Compañía no tiene inversiones en asociadas y/o negocios conjuntos.

## 2.2. Moneda funcional y de presentación

Las operaciones, en su mayoría, se realizan en pesos colombianos. El desempeño de la Compañía se mide y es reportado a sus accionistas y al público en general en pesos colombianos. Debido a lo anterior, la administración de la Compañía considera que el peso colombiano es la moneda que representa con mayor fidelidad los efectos económicos de las transacciones, eventos y condiciones subyacentes de la Compañía, y por esta razón los estados financieros que se acompañan son presentados en millones de pesos colombianos como su moneda funcional y han sido redondeadas a la unidad más cercana.

## 2.3. Presentación de estados financieros

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

a) El Estado de Situación Financiera se presenta mostrando las diferentes cuentas de activos y pasivos ordenadas atendiendo a su liquidez, forma de presentación que proporciona una información fiable. 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 a cancelar dentro de los próximos doce meses y después de doce meses.

b) El Estado de Resultados y el Estado de Otros

Resultados Integrales se presentan por separado como lo permite la NIC 1, el Estado de Resultados se presenta por la función de los gastos.

c) El Estado de Flujos de Efectivo se presenta por el método indirecto, en el cual las actividades de operación comienzan presentando la ganancia en términos netos, cifra que se modifica luego por el efecto de las transacciones no monetarias por todo tipo de partidas de pago diferido y causaciones que no generan flujos de caja, así como por el efecto de las partidas de resultados que son clasificadas como inversión o financiación y los ingresos y gastos por intereses se presentan como componentes de las actividades de operación.

## 2.4. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos usando la tasa de cambio representativa del mercado en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional usando la tasa de cambio representativa del mercado en la fecha de corte del estado de situación financiera. Al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014 la TRM de cierre fue \$2,598.68, \$2,392.46 y \$1,926.83 por dólar respectivamente. Las ganancias o pérdidas que resultan en el proceso de conversión son incluidas en el estado de resultados.

## 2.5. Efectivo y sus equivalentes

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

## 2.6. Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable corresponden a depósitos en carteras colectivas a la vista, que se registran por el valor de los depósitos y se ajustan diariamente con base en las variaciones en el valor de la unidad patrimonial en la cartera colectiva reportado por la sociedad fiduciaria que lo administra, con cargo o abono a resultados según el caso.

## 2.7. Cuentas por cobrar

Representan derechos, como dividendos por cobrar, anticipos efectuados a empleados y proveedores, reclamaciones a compañías de seguros, reintegros de EPS y otras operaciones, las cuales se registran a su valor nominal, el cual es similar a su valor razonable, por ser de corto plazo.

## 2.8. Propiedad y equipo

Las propiedades y equipo se registran al costo de adquisición. Su depreciación se calcula por el método de línea recta.

La Compañía mide el desgaste que sufren los activos que son reconocidos como propiedad y equipo, de acuerdo con las siguientes vidas útiles definidas:

Categoría	Vida Útil
Equipo de oficina	5 años
Equipo de computación	10 años
Mejoras en propiedades ajenas	10 años

## 2.9. Pasivos financieros a costo amortizado

Un pasivo financiero es cualquier obligación contractual de la Compañía 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 la Compañía, 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, y sus variaciones se contabilizan con cargo o abono a resultados como gastos financieros. Los pasivos financieros de la Compañía incluyen obligaciones fi-

nancieras a corto y largo plazo, bonos en circulación y cuentas por pagar.

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

## 2.10. Beneficios a empleados

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 19 "Beneficios a los Empleados", se efectúa el reconocimiento contable incluye todas las formas de contraprestación concedidas por la Compañía a cambio de los servicios prestados por los empleados.

### a) Beneficios a 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 que se pagan en el período que corresponda para cada uno de los conceptos. Dichos beneficios se acumulan por el sistema de causación con cargo a resultados.

### b) Beneficios post-empleo

Son beneficios que la Compañía paga 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 la Compañía, cesantías por pagar a empleados que continúen en régimen laboral anterior a la Ley 50 de 1990, y ciertos beneficios extra legales o pactados en convenciones colectivas. La Compañía no cuenta con beneficios post-empleo.

## 2.11. Impuestos sobre la renta

El gasto por impuesto sobre la renta comprende el impuesto corriente, el impuesto de renta para la equidad CREE y el impuesto diferido. El gasto de impuesto es reconocido en el estado de resultados, excepto en la parte gravable que corresponde a partidas reconocidas en la cuenta de otros resultados integrales en el patrimonio; en este caso el impuesto es también reconocido en dicha cuenta. El impuesto de renta corriente y el impuesto de renta para la equidad CREE son calculados sobre

la base de las leyes tributarias vigentes en Colombia a la fecha de corte de los estados financieros. La gerencia de la Compañía periódicamente evalúa posiciones tomadas en las declaraciones tributarias con respecto a situaciones en las 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, que dan lugar a cantidades que son deducibles o gravables al determinar la ganancia o pérdida fiscal correspondiente a períodos futuros (excepto por las diferencias temporarias provistas por las inversiones en subsidiarias cuando la controladora es capaz de controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y la diferencia temporaria no se revierta en un futuro previsible) cuando el importe en libros del activo sea recuperado o el del pasivo sea liquidado. El impuesto diferido es determinado usando tasas de impuestos que están vigentes a la fecha del balance y se espera que sea aplicado cuando el activo por impuesto diferido sea realizado o cuando el pasivo por impuesto diferido sea compensado.

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 con 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.

## **2.12. Acciones preferenciales sin derecho a voto**

De acuerdo con NIIF 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, la Compañía ha evaluado este requerimiento en relación con las acciones preferenciales sin derecho a voto que tiene emitidas al 30 de junio de 2015 y ha llegado a la conclusión que dichas acciones no cumplen con las condiciones

para ser registradas como pasivo y por consiguiente se registran en el patrimonio de los accionistas.

## **2.13. Otros Ingresos**

La Compañía reconoce ingresos principalmente por concepto de aplicación del método de participación, intereses, rendimientos y honorarios, 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. Los otros ingresos diferentes de participaciones en subordinadas, como son intereses, rendimientos financieros y dividendos, se reconocen en el momento en que se causen.

## **2.14. Impuesto a la riqueza**

En diciembre de 2014 el Gobierno Nacional expidió la Ley 1739, la cual creó el impuesto a la riqueza. Los sujetos pasivos de este nuevo impuesto son las personas y entidades respecto de su patrimonio líquido (patrimonio bruto menos pasivos) al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017 (para las entidades), igual o mayor a \$1,000, menos las exclusiones expresamente previstas en la norma tributaria, entre otras el valor patrimonial neto de las acciones poseídas en sociedades nacionales, el cual se liquida, como se describe más adelante en la nota 13.

En la misma ley, se estableció que para efectos contables en Colombia, este impuesto puede ser registrado con cargo a las reservas patrimoniales dentro del patrimonio. La Compañía ha decidido acogerse a tal excepción y ha registrado el impuesto a la riqueza causado en el 2015 con cargo a sus reservas ocasionales patrimoniales, de igual forma se aplicará en los años 2016, 2017 y 2018.

## **2.15. Utilidad neta por acción**

Para determinar la utilidad neta por acción, la Compañía divide el resultado neto del semestre entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el período. Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 fue de 49.58 pesos por acción sobre 22,281,017,159 acciones y 41.07 pesos por acción sobre 21,395,791,723 acciones, respectivamente.

La Compañía tiene una estructura simple de capital y no otorga acciones a ejecutivos y/o empleados.

## 2.16. Diferencias entre las normas internacionales de información financiera vigentes a nivel internacional y las normas internacionales de información financiera aplicadas en Colombia

De acuerdo con la legislación colombiana, las normas de información financiera aplicables en Colombia son las emitidas por el Gobierno Nacional mediante decretos reglamentarios de la Ley 1314 de 2009. A la fecha el Gobierno Nacional para tal efecto ha emitido los Decretos 3023 de 2013 y 2367 de 2014, los cuales incluyen las normas NIIF vigentes a nivel internacional al 1 de enero de 2013, y el Decreto 2267 de 2013, en los cuales se establece que las NIIF se aplicarán en los estados financieros separados, salvo en lo dispuesto respecto del tratamiento de la cartera de crédito y su deterioro, y la clasificación y valoración de las inversiones en la NIC 39 y NIIF 9, para las cuales se aplican las disposiciones contables emitidas por la Superintendencia Financiera incluidas en la Circular Básica Contable y Financiera. Debido a lo anterior, adicional a la excepción indicada, ciertas normas emitidas posteriormente a nivel interna-

cional no son de aplicación todavía en Colombia, y a su vez ciertas normas que no están hoy vigentes a nivel internacional son de aplicación en Colombia.

Adicionalmente, como se explica en el numeral 2.14 anterior, el Gobierno Nacional permite a las entidades registrar el impuesto a la riqueza con cargo a las reservas patrimoniales, el cual bajo normas NIIF debería ser registrado con cargo a los resultados del período.

El siguiente es el detalle del impacto en el patrimonio y los resultados de la Compañía al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, por la no aplicación completa de las normas vigentes a nivel internacional:

Concepto	30 de junio 2015		31 de diciembre 2014	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Registro del impuesto a la riqueza con cargo a la reserva patrimonial	\$ 3,109	-	-	-
Inversiones en compañías subordinadas por el método de participación	1,421,600	1,144,782	1,555,907	877,345
Efecto en el impuesto diferido de las diferencias anteriores	-	(745)	-	2,200
<b>Total efecto</b>	<b>\$ 1,424,709</b>	<b>1,144,037</b>	<b>1,555,907</b>	<b>879,545</b>

## 2.17 Nuevos pronunciamientos contables emitidos por el International Accounting Standards Board - IASB a nivel internacional

El siguiente es un detalle de nuevos pronunciamientos contables emitidos por el IASB a nivel internacional, los cuales están vigentes, y otros que sin estar todavía vigentes pueden ser adoptados a nivel internacional pero que en Colombia tampoco pueden ser adoptados debido a que no han sido incorporados en decretos reglamentarios de la Ley 1314 de 2009:

### NIIF 9 “Instrumentos financieros: Clasificación y medida”

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 de 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, establece un enfoque basado en los principios de la contabilidad de cobertura y atiende las inconsistencias y debilidades en el modelo de contabilidad de coberturas de la NIC 39. La Compañía se encuentra en proceso de análisis del posible impacto en la adopción de esta norma sin embargo, no se espera que tenga un impacto sobre los resultados de operaciones y la posición financiera separada y consolidada de la misma.

### Modificaciones a la NIIF 13 – Valoraciones a valor razonable

La NIIF 13 modifica la definición de valor razonable, estableciendo que es el precio que se recibiría por vender un activo o pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de valoración. Por lo tanto, el valor razonable es un precio de salida y no de adquisición, por lo que pudieran surgir diferencias iniciales entre el importe de la transacción por la adquisición de activos o asunción de pasivos y su valor razonable.

Según la NIIF 13, la medición a valor razonable de un activo no financiero debe considerar la capacidad de un participante de mercado de generar beneficios económicos, utilizando el activo en su máximo y mejor uso o por su venta a otro participante de mercado que lo utilizaría en su máximo y mejor uso. El máximo y mejor uso es aquel que maximizaría el valor del activo o el grupo de activos y pasivos en los que se utilizaría el activo. El máximo y mejor uso, debe considerar el uso que sea físicamente posible, legalmente admisible y financieramente viable. Se debe considerar la utilización del activo desde el punto de vista de los participantes del mercado, independientemente de que la entidad pretenda hacer otro uso del activo. Con relación a pasivos e instrumentos de patrimonio, la medición a valor razonable asume que el pasivo financiero o no financiero o el instrumento de patrimonio propio se transfiere al participante de mercado en la fecha de valoración.

### La transferencia asume que:

a) El pasivo se mantendría pendiente y el participante que lo ha asumido tendría que cumplir la obligación.

b) El instrumento de patrimonio se mantendría pendiente y el participante que lo ha asumido tendría los derechos y obligaciones asociadas con el instrumento.

Aunque no exista un mercado observable para determinar el precio del pasivo o del instrumento de patrimonio, puede existir un mercado observable si dichas partidas son mantenidas por terceros como activos.

### 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, la Compañía 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 prospectiva y fueron efectivos para los períodos anuales que se iniciaron a partir de enero de 2014. La Compañía se encuentra en proceso de análisis del posible impacto en la adopción de esta norma sin embargo, no se espera que tenga un impacto sobre los resultados de operaciones y la posición financiera separada y consolidada de la misma.

### 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 patrimonial para el reconocimiento de sus subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en sus estados financieros separados. Esta modificación entra en vigencia para períodos que se inicien a partir del 1 de enero de 2016, su adopción anticipada es permitida y es de aplicación retroactiva. La Compañía se encuentra en proceso de análisis del posible impacto en la adopción de esta modificación.

### Modificación 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 inversionista a sus asociadas o negocios conjuntos. La ganancia o pérdida de la transacción será reconocida por el inversionista si los activos no monetarios transferidos constituyen un "negocio" tal como es definido en la 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. La Compañía 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 sus operaciones ni sobre su posición financiera.

## 2.18 Segmentos de Operaciones

Los segmentos de operaciones son componentes característicos encargados de definir actividades comerciales que pudiesen identificar ingresos o incurrir en gastos y cuyos resultados operativos serían revisados. Para el caso de la Compañía bajo información financiera separada no se opera bajo un modelo estricto de segmento, tal como lo requiere la NIIF 8 - Segmentos de operaciones, ya que las operaciones de la Compañía no son revisadas de forma regular sobre la base de segmentos de negocio.

## (3) JUICIOS Y ESTIMADOS CONTABLES CRÍTICOS EN LA APLICACIÓN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES

La gerencia de la Compañía hace estimados y asunciones que afectan los montos reconocidos en los estados financieros separados 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 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 prepara los estados financieros sobre la base de un negocio en marcha. En la realización de

este juicio la gerencia considera la posición financiera actual de la Compañía, sus intenciones actuales, el resultado de las operaciones y el acceso a los recursos en el mercado financiero y analiza el impacto de tales factores en las operaciones futuras de la Compañía.

A la fecha de este informe no tenemos conocimiento de ninguna situación que nos haga creer que la Compañía no tenga la habilidad para continuar como negocio en marcha durante el segundo semestre de 2015 y primero de 2016.

### Impuesto sobre la renta diferido

La Compañía 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, que son registrados en el estado de situación financiera. Los impuestos diferidos activos son recuperables en cuanto a 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 cree son razonables bajo las circunstancias. Como medida de prudencia para evaluar la recuperabilidad del impuesto diferido activo, se han efectuado proyecciones de la renta fiscal con un crecimiento de la inflación en los próximos 5 años.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Compañía estima que las partidas del impuesto sobre la renta diferido activo serían recuperables en función a sus estimados de ganancias gravables futuras. Los impuestos diferidos son provistos sobre utilidades.

### Reconocimiento inicial de transacciones con partes relacionadas

En el curso normal de los negocios la Compañía entra en transacciones con partes relacionadas. NIIF 9 requiere el reconocimiento inicial de instrumentos financieros a su valor razonable. El juicio es aplicado en determinar si las transacciones son realizadas a valores de mercado de las 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 19.

### Estimación para contingencias

La Compañía 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 internos y externos, 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 diferente de los montos estimados y provisionados inicialmente, y tales diferencias son reconocidas en el año en el que son identificadas.

La Compañía no cuenta con demandas, litigios o procesos en su contra probables o con probabilidad de fallo en contra que hagan necesaria la constitución de reservas o provisiones para atender contingencias derivadas de la naturaleza o incertidumbre de tales situaciones.

## (4) ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS

La Compañía es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo y en la estructura de la organización existe la Vicepresidencia de Riesgo, que es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de administración de riesgo de la Compañía. Esta vicepresidencia informa regularmente a la gerencia acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos a los que se enfrenta, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y adicionalmente monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía. Esta a su vez, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Vicepresidencia de Riesgo de la Compañía supervisa la manera en que la administración

monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por la Compañía. Esta vicepresidencia es asistida por Auditoría Interna en su rol de supervisión. La Auditoría Interna realiza revisiones regulares de los controles y procedimientos de administración de riesgo, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

## Riesgo de mercado

El riesgo de mercado surge de las variaciones que se presentan en los índices del mercado como el interés o el tipo de cambio, entre otros, como consecuencia de la actividad mantenida en los diferentes sectores económicos, que afectan el valor de los instrumentos financieros y a su vez reflejan cambios en los diferentes activos y factores de riesgos financieros. El riesgo puede ser mitigado a través de coberturas u otros productos (activos/pasivos o derivados), o deshaciendo la operación/posición abierta.

En el desarrollo de sus negocios, la Compañía está

expuesta al riesgo de mercado en relación con las colocaciones que efectúa en carteras colectivas, por variaciones en el valor de la unidad patrimonial de los fondos, y debido a que dichas carteras son activos de renta fija con excelentes calificaciones de riesgo de crédito, el riesgo de pérdida es muy bajo.

## Riesgo de tipo de cambio

La Compañía está expuesta al riesgo de tipo de cambio principalmente por la intervención como garante de su subordinada en el exterior en la colocación de bonos en dólares en mercados internacionales, con el propósito de obtener recursos para capitalizar sus subordinadas. Para reducir la exposición al riesgo de tipo de cambio, la Compañía mantiene parte de estos recursos en depósitos en moneda extranjera, mientras se usan en las capitalizaciones de las subordinadas o para incrementar las participaciones en las mismas.

El siguiente es el detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	30 de junio 2015	
	Dólares americanos	Total millones de pesos colombianos
<b>Activos en moneda extranjera</b>		
Efectivo y sus equivalentes	\$ 3,061,436	7,956
Inversiones en instrumentos de patrimonio	2	-
<b>Total Activo en moneda extranjera</b>	<b>3,061,438</b>	<b>7,956</b>
<b>Pasivos en moneda extranjera</b>		
Obligaciones financieras de corto plazo	40,378,613	104,931
Otros pasivos	378,798	963
<b>Total pasivos en moneda extranjera</b>	<b>40,757,411</b>	<b>105,894</b>
<b>Posición neta pasiva</b>	<b>\$ (37,695,973)</b>	<b>(97,938)</b>
	31 de diciembre 2014	
	Dólares americanos	Total millones de pesos colombianos
<b>Activos en moneda extranjera</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 401,879	962
Inversiones en instrumentos de patrimonio	2	-
<b>Total Activo en moneda extranjera</b>	<b>401,881</b>	<b>962</b>
<b>Pasivos en moneda extranjera</b>		
Obligaciones financieras de corto plazo	40,088,363	95,910
Otros pasivos	601,142	1,381
<b>Total pasivos en moneda extranjera</b>	<b>40,689,505</b>	<b>97,291</b>
<b>Posición neta pasiva</b>	<b>\$ (40,287,624)</b>	<b>(96,329)</b>

## Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés corresponde a los cambios desfavorables en el monto de los pasivos financieros, los activos financieros, los ingresos y los gastos con respecto a lo esperado y se origina por la variación o volatilidad de las tasas de interés, afectando su valor. El riesgo de tasa de interés se origina por la posibilidad de que los cambios en la tasa de interés afecten el costo financiero neto de la Compañía. Los préstamos a largo plazo están sujetos a tasas de interés variables que exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo.

Al 30 de junio de 2015, la Compañía tiene pasivos financieros en pesos colombianos tomados a tasas de interés variables, por valor total \$753,161 de los cuales \$747,950 corresponden a capital y \$5,811 a intereses, y al 31 de diciembre de 2014 por un total de \$623,214 de los cuales \$618,750 corresponden a capital y \$4,464 a intereses.

Si las tasas de interés vigentes durante el primer semestre del 2015 para pasivos financieros en pesos colombianos se hubiesen aumentado en 50 puntos básicos, el costo financiero de la Compañía se hubiese aumentado en \$1,583 y durante el segundo semestre de 2014 en \$2,122. De otra parte, si las mencionadas tasas de interés hubiesen disminuido en los mismos puntos básicos para estos períodos, el costo financiero del primer semestre de 2015 hubiese disminuido en \$1,180 y durante el segundo semestre de 2014 en \$2,138.

Al 30 de junio de 2015 la Compañía tenía un pasivo financiero en dólares obtenido a una tasa de interés fija, por valor total de US\$40.4 de los cuales US\$38.7 correspondían a capital y US\$1.7 a intereses, y al 31 de diciembre de 2014 por total de US\$40.1 de los cuales US\$38.7 correspondían a capital y US\$1.4 a intereses

Si las tasas de interés vigentes durante el primer semestre de 2015 para pasivos financieros en dólares se hubiese acordado aumentarlas en 50 puntos básicos el costo financiero de la Compañía se hubiese incrementado en su equivalente en pesos \$243 y durante el segundo semestre de 2014 en \$201. De otra parte, si para las mencionadas tasas de interés se hubiese acordado disminuirlas en los mismos puntos básicos para estos períodos, el costo financiero hubiese disminuido en los mismos valores.

## Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad de obtener los fondos suficientes para el cumplimiento de las obligaciones en su fecha de vencimiento sin incurrir en costos excesivamente altos.

La administración de la Compañía ha establecido políticas, procedimientos y límites de autoridad que rigen la función de Tesorería. La Tesorería de la Compañía tiene la responsabilidad de asegurar la liquidez y de administrar el capital de trabajo a fin de garantizar el servicio de la deuda, y fondear los costos y gastos de la operación. La Tesorería prepara diariamente un flujo de efectivo a fin de mantener disponible el nivel de efectivo necesario y planificar la inversión de los excedentes.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la Compañía presentaba un capital de trabajo negativo (activos corrientes menos pasivos corrientes), indicador que es subsanado por la Compañía con el producto de la distribución de dividendos de sus compañías subordinadas o con la obtención de préstamos bancarios en el mercado, teniendo en cuenta que su nivel de endeudamiento es muy bajo.

El siguiente es el detalle de los vencimientos de los pasivos financieros, al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

30 de junio 2015							
Pasivos financieros a costo amortizado	< 1 Mes	>1 y < 3 Meses	>3 y <12 Meses	>1 y <5 Años	>5 Años	Total	
<b>Obligaciones financieras</b>							
Corto plazo	\$ 1,398	4,413	204,931	-	-	210,742	
Largo plazo	-	-	-	523,430	124,520	647,950	
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>\$ 1,398</b>	<b>4,413</b>	<b>204,931</b>	<b>523,430</b>	<b>124,520</b>	<b>858,692</b>	

31 de diciembre 2014							
Pasivos financieros a costo amortizado	< 1 Mes	>1 y < 3 Meses	>3 y <12 Meses	>1 y <5 Años	>5 Años	Total	
<b>Obligaciones financieras</b>							
Corto plazo	\$ 1,118	3,346	195,910	-	-	200,374	
Largo plazo	-	-	-	394,230	124,520	518,750	
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>\$ 1,118</b>	<b>3,346</b>	<b>195,910</b>	<b>394,230</b>	<b>124,520</b>	<b>719,124</b>	

## Riesgo Operativo

La Compañía cuenta con políticas y procedimientos documentados en un manual sobre el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO). Este sistema es administrado por la Vicepresidencia de Riesgo Operativo y Regulatorio.

Lo anterior ha permitido que la Compañía haya fortalecido el entendimiento y control de los riesgos en procesos críticos, logrando reducir los errores e identificar oportunidades de mejoramiento que soportan el desarrollo de su operación.

El manual contempla las políticas, normas y procedimientos que garantizan el manejo del negocio dentro de niveles definidos de apetito al riesgo. También se cuenta con un manual del Sistema de Gestión de Continuidad de Negocio.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no se identificaron eventos de riesgo operativo que impactaran el estado de resultados de la Compañía.

## Gestión del Riesgo de lavado de activos - LA

Dentro del marco de la regulación de la Superintendencia Financiera de Colombia y en especial siguiendo las instrucciones impartidas en la Circular Básica Jurídica, Parte III, Título I, Capítulo VII, Grupo Aval

presenta unos resultados satisfactorios en la gestión adelantada con relación al Sistema Integral de Prevención de Lavado de Activos (SIPLA), los cuales se ajustan a la normativa vigente y a las políticas y metodologías adoptadas por la Junta Directiva.

## Dichas políticas implican:

- Cumplir en forma estricta con todas las normas legales establecidas en Colombia para el control y prevención de este tipo de delitos.
- La prohibición de desarrollar operaciones comerciales con cualquier persona natural o jurídica que esté involucrada en actividades ilícitas.
- Mejoramiento continuo así como capacitación a todos los colaboradores de Grupo Aval en relación con las leyes, reglamentos, políticas, procedimientos y directrices que contribuyan a la prevención y control de actividades delictivas.
- Cumplimiento de la identificación de operaciones inusuales y sospechosas estableciendo los procedimientos respectivos, así como dando oportuno reporte de las mismas a la UIAF, garantizando siempre la reserva de la información reportada.
- Seguimiento a los informes presentados por los entes de control internos y externos, en materia de

SIPLA, a fin de atender las recomendaciones orientadas a la optimización del sistema.

La Compañía ha contratado con el Depósito Centralizado de Valores de Colombia - DECEVAL, como entidad prestadora de servicios, la administración de las acciones, el libro de accionistas y de las emisiones de renta fija de la Compañía. Dicha sociedad, de conformidad con sus obligaciones contractuales, cuenta con controles y procedimientos para la prevención y control del lavado de activos, dentro de los cuales efectúa la verificación de los accionistas e inversionistas de la Compañía en las listas restrictivas.

## Riesgo legal

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

La Compañía, en concordancia con las instrucciones impartidas en la Circular Externa 066 de 2001 de la Superintendencia Financiera, valoró las pretensiones de los procesos en su contra con base en análisis y conceptos de los abogados encargados,

concluyendo que la Compañía no cuenta con demandas, litigios o procesos en su contra que hagan necesaria la constitución de reservas o provisiones para atender contingencias derivadas de la naturaleza o incertidumbre de tales situaciones.

La Compañía cuenta únicamente con dos procesos en su contra, correspondientes a acciones populares por la fijación de vallas o avisos. Las vallas o avisos objeto de estas acciones populares, fueron contratados con un tercero, quien, de acuerdo con lo dispuesto en el contrato, sería responsable por las multas o sanciones impuestas por las autoridades competentes ante la eventualidad de que alguna de las vallas o avisos contratados no cumpliera con la totalidad de los requisitos exigidos por la ley. Sin perjuicio de lo anterior, cabe precisar que ninguna de las acciones populares cursadas contra la Compañía por hechos similares en el pasado ha concluido con un fallo en contra suya.

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

## (5) EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

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

	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014	1 de enero 2014
<b>En pesos colombianos</b>			
Caja	\$ 1	1	1
Banco y otras entidades financieras a la vista	6,207	41,496	835,675
	<b>6,208</b>	<b>41,497</b>	<b>835,676</b>
<b>En moneda extranjera</b>			
Bancos y otras entidades financieras a la vista <sup>(1)</sup>	7,956	962	157
	<b>\$ 14,164</b>	<b>42,459</b>	<b>835,833</b>

(1) Incluye un saldo en dólares estadounidenses en cuentas corrientes en Banco de Bogotá-Panamá por US\$ 1,001.44 y en Banco de Bogotá Miami Agency por US\$ 3,060,434.43 al 30 de junio de 2015, convertido a la TRM de cierre \$2,598.68 por dólar.

Al 30 de junio de 2015, no existe restricción sobre el disponible.

A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las principales instituciones financieras en las cuales la Compañía mantiene fondos en efectivo:

Calidad crediticia	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014	1 de enero 2014
Grado de inversión	\$ 6,211	41,500	835,678
Sin calificación o no disponible	7,953	959	155
<b>Total</b>	<b>\$ 14,164</b>	<b>42,459</b>	<b>835,833</b>

## (6) INVERSIONES NEGOCIABLES

El saldo de las inversiones negociables comprende lo siguiente al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014:

	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014	1 de enero 2014
Encargos Fiduciarios	\$ 19,466	383	13,499
<b>Total inversiones negociables</b>	<b>\$ 19,466</b>	<b>383</b>	<b>13,499</b>

Las inversiones son llevadas a valor razonable reflejado en el valor de la unidad, el cual es suministrado por la entidad administradora con base en datos observables del mercado, el cual también refleja el riesgo de crédito asociado con el activo, y por consiguiente, la Compañía no analiza o monitorea indicadores de deterioro.

A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las principales contrapartes de inversiones en las cuales la Compañía tiene inversiones:

Calidad crediticia	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014	1 de enero 2014
Grado de inversión	\$ 19,466	383	13,499
<b>Total</b>	<b>\$ 19,466</b>	<b>383</b>	<b>13,499</b>

Los encargos fiduciarios son inversiones en carteras colectivas valuadas con base en entradas observables por el mercado, ya sea directa o indirectamente, que pueden ser corroboradas sustancialmente con datos observables del mercado, y por esta razón dichas inversiones fueron clasificadas en nivel 2.

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 la Compañía considera que no han existido pérdidas importantes en el valor razonable de las inversiones por condiciones de deterioro de riesgo de crédito de dichos activos.

## (7) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014:

		30 de junio 2015	31 de diciembre 2014	1 de enero 2014
Dividendos	\$	244,910	257,225	205,011
		<b>244,910</b>	<b>257,225</b>	<b>205,011</b>
Anticipo de impuestos		5,829	9,417	6,577
		<b>5,829</b>	<b>9,417</b>	<b>6,577</b>
Deudores varios		4	36	37
Anticipo de contrato proveedores		1	1	-
		<b>5</b>	<b>37</b>	<b>37</b>
<b>Total otras cuentas por cobrar</b>	<b>\$</b>	<b>250,744</b>	<b>266,679</b>	<b>211,625</b>

## (8) INVERSIONES DE SUBORDINADAS

El valor en libros de las inversiones en subordinadas al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014, es el siguiente:

	Porcentaje de participación			Número de acciones			Valor en libros		
	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014	1 de enero 2014	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014	1 de enero 2014	30 de Junio 2015	31 de diciembre 2014	1 de enero 2014
<b>En entidades subordinadas</b>									
Banco de Bogotá S.A. <sup>(2)</sup>	68.69%	68.69%	62.12%	227,548,807	227,548,807	190,992,655	\$ 15,406,235	15,101,849	11,972,202
Banco de Occidente S.A. <sup>(3)</sup>	72.24%	72.24%	72.16%	112,620,699	112,620,699	112,501,557	4,731,108	4,508,560	4,355,709
Banco Comercial AV Villas S.A.	79.85%	79.85%	79.85%	179,453,557	179,453,557	179,453,557	1,310,619	1,280,915	1,179,819
Banco Popular S.A.	93.73%	93.73%	93.73%	7,241,296,738	7,241,296,738	7,241,296,738	4,199,048	4,204,813	4,008,880
Corporación Financiera Colombiana S.A. <sup>(1)</sup>	9.35%	9.35%	-	20,450,062	20,008,260	-	759,128	787,734	-
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. <sup>(4)</sup>	20.00%	20.00%	20.00%	20,660,132	20,239,426	19,501,293	288,844	276,052	245,595
Grupo Aval Limited <sup>(5)</sup>	100.00%	100.00%	100.00%	1	1	1	(225,959)	(171,328)	(81,583)
Grupo Aval International Limited <sup>(6)</sup>	100.00%	100.00%	100.00%	1	1	1	7,851	7,938	498
<b>Total inversiones permanentes</b>							<b>\$ 26,476,874</b>	<b>25,996,533</b>	<b>21,681,120</b>

## Adquisición en inversiones

(1) En el primer semestre de 2015 se adquirieron 4,000 acciones de la Corporación Financiera Colombiana S.A. por \$145,3, incrementando la participación en un 0.0018%, con lo que la participación total pasó del 9.345681% al 9.347509%.

En el primer semestre de 2015 se recibieron de la Corporación Financiera Colombiana S.A. 362,939 acciones por \$14,018 y 74,863 acciones por \$2,863 correspondientes al pago de dividendos en acciones, que no generaron incremento en la participación en razón a que la mencionada sociedad realizó una capitalización de utilidades.

En el segundo semestre de 2014, se adquirieron de Banco de Occidente S.A., mediante un contrato de compra venta entre un mismo beneficiario real, de 20,008,260 acciones de la Corporación Financiera Colombiana S.A. por un valor de \$769,498, quedando Grupo Aval con una participación de 9.35%.

(2) En el segundo semestre de 2014 se adquirieron 20,379,085 acciones de Banco de Bogotá S.A. por \$1,293,073, incrementando la participación en un 1.31%; con estas compras la participación total se incrementó del 67.38% al 68.69%. La adquisición de acciones se efectuó por operaciones en bolsa en el mercado secundario por 25,314 acciones durante el semestre, por proceso de reorganización societaria y empresarial se adquirieron a Grupo Aval Limited 1,293,582 acciones el 30 de Septiembre, y producto de la emisión de acciones ordinarias 2014 del Banco de Bogotá S.A. se adquirieron un total de 19,060,189 acciones.

En el primer semestre de 2014 se adquirieron 16,177,067 acciones de Banco de Bogotá S.A. por \$1,128,052, incrementando la participación en un 5.26%; con estas compras la participación total se incrementó del 62.12% al 67.38%. La adquisición de acciones se efectuó por operaciones en bolsa por 624,731 acciones, y por proceso de reorganización societaria y empresarial se adquirieron de Grupo Aval Limited 15,552,336 acciones del Banco de Bogotá S.A.

(3) En el segundo semestre de 2014 no se adquirieron acciones de Banco de Occidente S.A.

En el primer semestre de 2014, se adquirieron

119,142 acciones de Banco de Occidente S.A. por \$4,627, incrementando la participación en un 0.08%, con lo que la participación total pasó del 72.16% al 72.24%.

(4) En el primer semestre de 2015 se recibieron 420,706 acciones de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. por \$14,775, correspondientes al pago de dividendos en acciones, lo que no generó incremento en la participación en razón a que la sociedad realizó una capitalización de utilidades.

En el segundo semestre de 2014 se recibieron 391,654 acciones de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. por \$13,754, correspondientes al pago de dividendos en acciones, lo que no generó incremento en la participación en razón a que la sociedad realizó una capitalización de utilidades.

En el primer semestre de 2014 se recibieron 346,479 acciones de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. por \$7,137, correspondientes al pago de dividendos en acciones, lo que no generó incremento en la participación en razón a que la sociedad realizó una capitalización de utilidades.

(5) El 23 de enero de 2012, se creó Grupo Aval Limited como una subordinada en Islas Caimán. La Compañía fue constituida con un capital social de 1 dólar. Al 31 de diciembre de 2014, las pérdidas acumuladas se originan principalmente por los intereses causados por los bonos emitidos.

(6) El 8 de octubre de 2012 se creó Grupo Aval International Limited como una subordinada en Islas Caimán. La Compañía fue constituida con un capital social de 1 dólar.

## Restricción en inversiones

Al 30 de junio de 2015, existía una restricción sobre 3,686,471 acciones del Banco de Occidente S.A., otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras con el Banco de Bogotá S.A., que cubren préstamos por \$129,200. Incluido en la Nota 11 – Obligaciones Financieras.

Al 31 de diciembre de 2014 no existía restricción sobre las inversiones permanentes.

Al 30 de junio de 2014 existía una restricción sobre 6,508,540 acciones del Banco de Occidente S.A., otorgadas como prenda para garantizar obligaciones financieras que cubren préstamos por valor de \$232,500, así: con el Banco de Bogotá S.A. 5,216,056 acciones que cubren préstamos por \$ 186,000 y con el Banco Comercial AV Villas S.A. 1,292,484 acciones que cubren préstamos por \$ 46,500.

Al 1 de enero de 2014 no existía restricción sobre las inversiones permanentes.

### Método de Participación Patrimonial

El siguiente es el saldo de las inversiones en subordinadas registradas por el método de participación a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	30 de junio 2015					
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Valor en libros de inversiones	Costo + Método de participación	Crédito mercantil	Valorizaciones
<b>Entidades Subordinadas</b>						
Banco de Bogotá S.A.	227,548,807	68.69%	\$ 15,406,235	8,580,089	387,110	6,439,036
Banco de Occidente S.A.	112,620,699	72.24%	4,731,108	2,622,205	129,355	1,979,548
Banco Comercial AV Villas S.A.	179,453,557	79.85%	1,310,619	1,029,424	-	281,195
Banco Popular S.A.	7,241,296,738	93.73%	4,199,048	1,856,755	358,401	1,983,892
Corporación Financiera Colombiana S.A	20,450,062	9.35%	759,128	410,089	349,039	-
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20,660,132	20.00%	288,844	250,368	38,476	-
Grupo Aval Limited	1	100.00%	(225,959)	(225,959)	-	-
Grupo Aval International Limited	1	100.00%	7,851	7,851	-	-
<b>Totales</b>			<b>\$ 26,476,874</b>	<b>14,530,822</b>	<b>1,262,381</b>	<b>10,683,671</b>

	31 de diciembre 2014					
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Valor en libros de inversiones	Costo + Método de participación	Crédito mercantil	Valorizaciones
<b>Entidades Subsidiarias</b>						
Banco de Bogotá S.A.	227,548,807	68.69%	\$ 15,101,850	8,275,703	387,110	6,439,036
Banco de Occidente S.A.	112,620,699	72.24%	4,508,560	2,399,656	129,355	1,979,548
Banco Comercial AV Villas S.A.	179,453,557	79.85%	1,280,915	999,720	-	281,195
Banco Popular S.A.	7,241,296,738	93.73%	4,204,812	1,862,520	358,401	1,983,892
Corporación Financiera Colombiana S.A	20,008,260	9.35%	787,734	438,768	348,966	-
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	20,239,426	20.00%	276,052	237,576	38,476	-
Grupo Aval Limited	1	100.00%	(171,328)	(171,328)	-	-
Grupo Aval International Limited	1	100.00%	7,938	7,938	-	-
<b>Totales</b>			<b>\$ 25,996,533</b>	<b>14,050,553</b>	<b>1,262,308</b>	<b>10,683,671</b>

El siguiente es el saldo de las inversiones en subordinadas registradas para el Estado de Situación Financiera de Apertura - ESFA:

	1 de enero 2014				
	Valor inversión en libros COLGAAP	Ajuste por aplicación Método de participación	Valorizaciones	Crédito mercantil	Saldo de la inversión para ESFA
<b>Entidades Subordinadas</b>					
Banco de Bogotá S.A.	\$ 6,150,797	(833,471)	6,439,036	215,840	11,972,202
Banco de Occidente S.A.	2,481,153	(232,564)	1,979,548	127,571	4,355,708
Banco Comercial AV Villas S.A.	938,680	(40,056)	281,195	-	1,179,819
Banco Popular S.A.	1,899,445	(232,858)	1,983,892	358,401	4,008,880
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	225,768	(18,648)	-	-	207,120
Grupo Aval Limited	(68,017)	(13,566)	-	-	(81,583)
Grupo Aval International Limited	(29)	527	-	-	498
AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A.	-	-	-	38,476 <sup>(1)</sup>	38,476
<b>Totales</b>	<b>\$ 11,627,797</b>	<b>(1,370,636)</b>	<b>10,683,671</b>	<b>740,288</b>	<b>21,681,120</b>

(1) Crédito mercantil en la adquisición de AFP Horizonte

El siguiente es el detalle del activo, pasivo y patrimonio de las entidades controladas registradas por el método de participación a 30 de junio de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014:

	30 de junio 2015							
	Activo	Pasivo	Patrimonio					Total patrimonio
			Capital social	Reservas	Superavit de capital	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	
<b>Entidades Subordinadas</b>								
Banco de Bogotá S.A.	\$ 72,623,672	58,450,353	3,313	4,374,292	8,483,369	1,370,806	(58,461)	14,173,319
Banco de Occidente S.A.	30,621,591	26,538,725	4,677	2,642,928	1,141,527	336,964	(43,230)	4,082,866
Banco Comercial AV Villas S.A.	11,430,519	10,142,532	22,473	754,918	374,731	108,031	27,834	1,287,987
Banco Popular S.A.	18,077,261	15,591,202	77,253	1,590,485	616,888	182,247	19,186	2,486,059
Corporación Financiera Colombiana S.A.	10,408,101	6,461,109	2,188	657,891	2,953,919	332,994	-	3,946,992
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	2,161,189	909,487	103,299	68,220	973,724	106,459	-	1,251,702
Grupo Aval Limited	3,997,145	4,224,100	-	-	(60,056)	(166,899)	-	(226,955)
Grupo Aval International Limited	1,055,797	1,143,164	-	-	(12,796)	(74,571)	-	(87,367)
<b>Totales</b>	<b>\$ 150,375,275</b>	<b>123,460,672</b>	<b>213,203</b>	<b>10,088,734</b>	<b>14,471,306</b>	<b>2,196,031</b>	<b>(54,671)</b>	<b>26,914,603</b>

		31 de diciembre 2014							
		Activo	Pasivo	Patrimonio					
Entidades Subordinadas				Capital social	Reservas	Superavit de Capital	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	Total Patrimonio
Banco de Bogotá S.A.	\$	66,536,773	53,259,997	3,313	9,898,985	2,215,114	360,761	798,603	13,276,776
Banco de Occidente S.A.		30,679,999	26,694,573	4,677	2,605,234	43,611	307,358	1,024,546	3,985,426
Banco Comercial AV Villas S.A.		11,049,131	9,798,288	22,473	952,892	5,386	165,499	104,593	1,250,843
Banco Popular S.A.		17,101,257	14,621,747	77,253	1,594,114	335,567	272,471	200,105	2,479,510
Corporación Financiera Colombiana S.A.		7,439,312	3,346,290	2,141	2,860,175	1,162,659	(149,655)	217,702	4,093,022
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.		1,944,025	767,209	101,195	984,664	916	(33,097)	123,138	1,176,816
Grupo Aval Limited		3,720,477	3,889,003	(33,357)	-	-	(96,938)	(38,231)	(168,526)
Grupo Aval International Limited		846,991	927,491	(12,207)	-	-	(27,261)	(41,032)	(80,500)
<b>Totales</b>	<b>\$</b>	<b>139,317,965</b>	<b>113,304,598</b>	<b>165,488</b>	<b>18,896,064</b>	<b>3,763,253</b>	<b>799,138</b>	<b>2,389,424</b>	<b>26,013,367</b>

		1 de enero 2014							
		Activo	Pasivo	Patrimonio					
Entidades Subsidiarias				Capital social	Reservas	Superavit de Capital	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	Total Patrimonio
Banco de Bogotá S.A.	\$	56,952,648	46,074,977	3,075	7,817,863	2,041,848	1,014,885	-	10,877,671
Banco de Occidente S.A.		27,649,547	24,000,694	4,677	2,366,709	753,323	524,144	-	3,648,853
Banco Comercial AV Villas S.A.		9,742,608	8,619,352	22,473	841,096	8,182	251,505	-	1,123,256
Banco Popular S.A.		16,751,676	14,505,517	77,253	1,400,236	331,894	436,776	-	2,246,159
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.		1,668,524	641,351	97,513	872,705	378	56,577	-	1,027,173
Grupo Aval Limited		3,050,478	3,132,061	-	-	49,155	(130,738)	-	(81,583)
Grupo Aval International Limited		422,894	543,380	-	-	-	(120,486)	-	(120,486)
<b>Totales</b>	<b>\$</b>	<b>116,238,375</b>	<b>97,517,332</b>	<b>204,991</b>	<b>13,298,609</b>	<b>3,184,780</b>	<b>2,032,663</b>	<b>-</b>	<b>18,721,043</b>

## (9) PROPIEDAD Y EQUIPO

El siguiente es el movimiento de las cuentas de propiedad y equipo, durante los periodos terminados en 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre y 1 de enero de 2014:

		Uso propio
<b>Costo</b>		
Saldo al 1 de julio 2014	\$	2,267
Compras o gastos capitalizados (neto)		2,362
<b>Saldo al 31 de diciembre 2014</b>		<b>4,629</b>
Compras o gastos capitalizados (neto)		329
Retiros / Ventas (neto)		(147)
<b>Saldo al 30 de junio 2015</b>	<b>\$</b>	<b>4,811</b>
<b>Depreciación acumulada:</b>		
Saldo al 1 de julio 2014	\$	837
Depreciación del año con cargo a resultados		101
<b>Saldo al 31 de diciembre 2014</b>		<b>938</b>
Depreciación del año con cargo a resultados		523
Retiros / Ventas		(130)
<b>Saldo al 30 de junio 2015</b>	<b>\$</b>	<b>1,331</b>

El siguiente es el detalle del saldo al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014 por tipo de propiedad y equipo para uso propio:

		Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
<b>Descripción</b>				
Equipo, muebles y enseres de oficina	\$	913	422	491
Equipo de cómputo		1,351	842	509
Mejoras en propiedades ajenas <sup>(1)</sup>		2,547	67	2,480
<b>Balance al 30 de junio 2015</b>	<b>\$</b>	<b>4,811</b>	<b>1,331</b>	<b>3,480</b>

		Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
<b>Descripción</b>				
Equipo, muebles y enseres de oficina	\$	1,010	149	861
Equipo de cómputo		1,288	786	502
Mejoras en propiedades ajenas <sup>(1)</sup>		2,331	3	2,328
<b>Balance al 31 de diciembre 2014</b>	<b>\$</b>	<b>4,629</b>	<b>938</b>	<b>3,691</b>

		Costo	Depreciación acumulada	Importe en libros
<b>Descripción</b>				
Equipo, muebles y enseres de oficina	\$	209	130	79
Equipo de cómputo		1,124	597	527
Mejoras en propiedades ajenas <sup>(1)</sup>		112	3	109
<b>Balance al 1 de enero 2014</b>	<b>\$</b>	<b>1,445</b>	<b>730</b>	<b>715</b>

(1) Este rubro corresponde a las adecuaciones realizadas en las oficinas de Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

## (10) PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA

### a. Componentes del gasto por impuesto sobre la renta:

El gasto por impuesto sobre la renta de los semestres terminados en 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 comprende lo siguiente:

		30 de junio 2015	31 de diciembre 2014
Impuesto de renta del período corriente	\$	3,403	5,901
Impuesto del CREE		1,225	2,737
Sobretasa del CREE		661	-
<b>Subtotal impuestos período corriente</b>		<b>5,289</b>	<b>8,638</b>
Ajuste de períodos anteriores		103	-
<b>Impuestos diferidos</b>			
Impuestos diferidos netos del período		(745)	2,200
<b>Gasto por impuesto sobre la renta</b>	<b>\$</b>	<b>4,647</b>	<b>10,838</b>

### b. Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y la tasa efectiva

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a las compañías estipulan que:

i. Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto sobre la renta y complementarios.

ii. A partir del 1 de enero de 2013, la Ley 1607 de 2012 creó el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE como un 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. La tarifa del impuesto sobre la renta para la equidad "CREE" para los años 2014 y subsiguientes es del 9%.

iii. A partir del año 2015 se creó una sobretasa adicional del CREE del 5% para el año 2015, 6% para el 2016, 8% para el 2017 y 9% para el 2018, liquidada sobre la Renta Líquida menos los primeros 800 millones de pesos.

iv. La base para determinar el impuesto sobre la renta y el CREE no puede ser inferior al 3% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

El siguiente es el detalle de la reconciliación entre el total de gasto de impuesto sobre la renta de la Compañía calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en el estado de resultados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>\$ 1,109,244</b>	<b>889,642</b>
Tarifa de impuesto sobre la renta y CREE	39%	34%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasas tributarias vigentes	432,605	302,478
Gastos no deducibles	19,183	15,271
Diferencia en excesos de renta presuntiva que no generaron impuesto diferido	-	(60)
Dividendos recibidos no constitutivos de renta	-	(11,323)
Ingresos de método de participación no constitutivos de renta	(446,465)	(298,297)
Intereses y otros ingresos no gravados con impuestos	(13)	(12)
Ajuste de períodos anteriores	103	-
Efecto impuesto diferido bajo IFRS	(745)	2,200
Otros conceptos	(21)	581
<b>Total gasto de impuestos del período</b>	<b>\$ 4,647</b>	<b>10,838</b>

### c. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:

El siguiente es el detalle de los excesos de renta presuntiva de la Compañía al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014:

	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014	1 de enero 2014
<b>Excesos de renta presuntiva expirando en :</b>			
31 de diciembre de 2018 <sup>(1)</sup>	\$ -	-	6,574
<b>TOTAL</b>	<b>\$ -</b>	<b>-</b>	<b>6,574</b>

(1) Para los períodos terminados el 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Compañía no cuenta con saldos de excesos de renta presuntiva, por compensar.

#### d. Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NIIF y las bases tributarias de los mismos activos y pasivos para efectos fiscales dan lugar a diferencias temporarias que generan impues-

tos diferidos calculados y registrados a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 con base en las tasas tributarias actualmente vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se reversarán. <sup>(1)</sup>

	31 de diciembre 2014	30 de junio 2015 Acreditado (cargado) a resultados	30 de junio 2015
<b>Impuestos diferidos activos</b>			
Diferencias entre las bases contables y fiscales de cargos diferidos de activos intangibles / cargos diferidos	\$ 16	(13)	3
Excesos de renta presuntiva	-	-	-
Provisiones pasivas no deducibles	226	758	984
<b>Total</b>	<b>\$ 242</b>	<b>745</b>	<b>987</b>

  

	1 de julio 2014	31 de diciembre 2014 Acreditado (cargado) a resultados	31 de diciembre 2014
<b>Impuestos diferidos activos</b>			
Diferencias entre las bases contables y fiscales de cargos diferidos de activos intangibles / cargos diferidos	\$ 58	(43)	16
Excesos de renta presuntiva	1,643	(1,643)	-
Provisiones pasivas no deducibles	740	(514)	226
<b>Total</b>	<b>\$ 2,441</b>	<b>(2,200)</b>	<b>242</b>

(1) La Compañía se acogió a la excepción establecida en la NIC 12, párrafo 39 y producto de esta, sobre la diferencia temporaria imponible de \$15,152,626 asociada con inversiones en subsidiarias, no se reconoció pasivo por impuesto diferido.

#### e. Clasificación impuestos diferidos

El análisis de los activos y los pasivos por impuestos diferidos al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014
Activos por impuestos diferidos:		
Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	\$ 987	242
<b>Impuesto diferido activo</b>	<b>\$ 987</b>	<b>242</b>

## (11) OBLIGACIONES FINANCIERAS A COSTO AMORTIZADO

Los saldos de las obligaciones financieras a 30 de junio de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014 son:

	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014	1 de enero 2014
<b>Corto plazo</b>			
Préstamos bancarios	\$ 899	-	-
Préstamos de terceros <sup>(1)</sup>	104,931	95,910	75,700
	<b>105,830</b>	<b>95,910</b>	<b>75,700</b>
Bonos en circulación <sup>(1)</sup>	104,912	104,464	109,546
<b>Total corto plazo</b>	<b>\$ 210,742</b>	<b>200,374</b>	<b>185,246</b>
	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014	1 de enero 2014
<b>Largo Plazo</b>			
Préstamos bancarios	\$ 129,200	-	-
Bonos en circulación	518,750	518,750	618,750
<b>Total Largo plazo</b>	<b>647,950</b>	<b>518,750</b>	<b>618,750</b>
<b>Total Obligaciones Financieras</b>	<b>\$ 858,692</b>	<b>719,124</b>	<b>803,996</b>

(1) Incluyen capital e intereses.

- El plazo establecido para las obligaciones de Banco Bogotá es dos años, con un solo pago final a capital, y la tasa de interés para estos créditos es de DTF + 1.90% anual TA, pagadera trimestre vencido.
- Los créditos obtenidos en el primer semestre de 2015 con Banco de Bogotá por \$129,200 se garantizaron con contratos de prenda sobre 3,686,471 acciones del Banco de Occidente S.A. (Incluido en Nota 15 – Compromisos y Contingencias).

El valor en libros y valor razonable de las obligaciones financieras a costo amortizado, son los siguientes:

	Valor en libros			Valor razonable		
	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014	1 de enero 2014	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014	1 de enero 2014
Préstamos bancarios <sup>(1)</sup>	\$ 129,200	-	-	130,332	-	-
Bonos en circulación <sup>(2)</sup>	618,750	618,750	724,249	664,456	656,347	738,935
<b>Total</b>	<b>\$ 747,950</b>	<b>618,750</b>	<b>724,249</b>	<b>794,788</b>	<b>656,347</b>	<b>738,935</b>

(1) El valor razonable de los préstamos bancarios a costo amortizado corrientes es igual a su valor razonable, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo. Los valores razonables de los préstamos bancarios no corrientes se calculan tomando el spread del crédito (margen) de la entidad, a su vez se calcula en el mercado de papeles indexados a la DTF, a este se le adiciona la tasa implícita en la curva SWAP DTF - Tasa Fija, cotizada en Bloomberg. A 30 de junio 2015, la tasa de descuento promedio utilizada fue 5.6905% y están en el nivel 2 de la jerarquía.

(2) Para el cálculo del valor razonable de los bonos en circulación se utilizaron los precios de Infovalmer para cada uno de los cortes, calculados con precio estimado, que corresponde al precio sucio con tres decimales, que se obtiene como resultado del valor presente de los flujos de un título, descontándolos con la tasa de referencia y el margen correspondiente; de igual forma están en el nivel 2 de la jerarquía.

## Vencimientos Obligaciones a 30 de junio de 2015

Obligación	2015	2016	2017	2019	2024	Total
Obligaciones financieras	\$ 105,830	-	129,200	-	-	235,030
Bonos	104,912	114,670	-	279,560	124,520	623,662
<b>Total</b>	<b>\$ 210,742</b>	<b>114,670</b>	<b>129,200</b>	<b>279,560</b>	<b>124,520</b>	<b>858,692</b>

Fecha	Plazo	Valor Préstamo	No. Acciones de Banco de Occidente en garantía
02/02/15	2 años	\$ 20,000	549,657
09/02/15	2 años	3,300	90,694
02/03/15	2 años	28,000	767,105
09/03/15	2 años	11,500	315,060
04/05/15	2 años	26,400	779,598
01/06/15	2 años	24,000	710,614
03/06/15	2 años	12,263	363,106
09/06/15	2 años	3,737	110,637
		<b>\$ 129,200</b>	<b>3,686,471</b>

## Tipo de moneda de las Obligaciones Financieras

	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014	1 de enero 2014
Pesos	\$ 753,761	623,214	728,296
Dólares <sup>(1)</sup> (Equivalente en pesos)	104,931	95,910	75,700
<b>Total</b>	<b>\$ 858,692</b>	<b>719,124</b>	<b>803,996</b>

(1) La obligación en moneda extranjera asciende a US\$38,7 de capital y US\$1,67 de intereses a corte 30 junio de 2015, convertida a la TRM de cierre de \$2,598,68 por dólar.

- El plazo para pago de capital e intereses de la obligación en moneda extranjera es el 17 de noviembre de 2015 y la tasa pactada es 1.5% anual.

## Tasas anuales de Interés Obligaciones Financieras

	30 de junio 2015			
	en pesos colombianos		en moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
Obligaciones financieras	6.43%	6.63%	1.50%	1.50%
Bonos	6.33%	10.08%	-	-

  

	31 de diciembre 2014			
	en pesos colombianos		en moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
Obligaciones financieras	5.63%	6.28%	1.50%	2.15%
Bonos	5.96%	9.04%	-	-

  

	1 de enero 2014			
	en pesos colombianos		en moneda extranjera	
	Tasa mínima	Tasa máxima	Tasa mínima	Tasa máxima
Obligaciones financieras	6.04%	6.58%	2.15%	2.15%
Bonos	5.34%	7.59%	-	-

El detalle del pasivo en bonos de deuda al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014, por fecha de emisión y fecha de vencimiento, es el siguiente:

Emisor	Fecha de emisión	30 de junio 2015	31 de Diciembre 2014	1 de Enero 2014	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés
Grupo Aval Acciones y Valores S.A. <sup>(1)</sup>	Oct-05	\$ 100,000	100,000	100,000	Oct-15	IPC + 3.37%
	Dic-09	518,750	518,750	624,249	Dic-24	IPC + 4.49% a 5.20%
		<u>\$ 618,750</u>	<u>618,750</u>	<u>724,249</u>		

(1) Valor de la emisión.

## (12) BENEFICIOS A EMPLEADOS

Bajo la legislación laboral colombiana los contratos firmados con los empleados de la Compañía les otorgan derechos a beneficios de corto plazo tales como: salarios, vacaciones, primas legales, cesantías e intereses de cesantías y no se tienen beneficios de largo plazo.

De igual forma, de acuerdo con la regulación colombiana, las compañías y sus empleados deben realizar aportes de pensiones a los fondos de con-

tribución definida establecidos por el sistema general de pensiones y seguridad social en salud, de acuerdo con la Ley 100 de 1993. Por lo anterior la Compañía no tiene a su cargo beneficios a largo plazo por concepto de pensiones.

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones por beneficios a empleados al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014:

	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014	1 de enero 2014
Beneficios de corto plazo	\$ 1,083	1,114	1,146
<b>Total</b>	<b>\$ 1,083</b>	<b>1,114</b>	<b>1,146</b>

## (13) CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS

Los saldos de otros pasivos comprenden los siguientes conceptos al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre y al 1 de enero de 2014:

	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014	1 de enero 2014
Dividendos por pagar	\$ 404,825	399,301	341,176
Pagos a proveedores	259	2,306	821
Retenciones y otras contribuciones laborales	761	661	627
Comisiones y honorarios	3,887	3,034	3,067
Arrendamientos	334	-	1
Otras cuentas por pagar	679	1,472	1,485
	<b>410,745</b>	<b>406,774</b>	<b>347,177</b>
Otras provisiones	-	-	64
	-	-	<b>64</b>
Impuestos <sup>(1)</sup>	8,884	17,011	10,114
Impuesto al patrimonio <sup>(2)</sup>	-	-	11,653
Impuesto a la riqueza <sup>(3)</sup>	1,555	-	-
	<b>10,439</b>	<b>17,011</b>	<b>21,767</b>
Otros pasivos no financieros	1,244	1,264	1,407
	<b>1,244</b>	<b>1,264</b>	<b>1,407</b>
<b>Total Otros Pasivos</b>	<b>\$ 422,428</b>	<b>425,049</b>	<b>370,415</b>

(1) Impuestos

	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014	1 de enero 2014
Impuesto a las ventas por pagar	\$ 670	50	392
Impuesto sobre la Renta, CREE y Sobretasa CREE	5,289	13,279	7,352
Retenciones en la Fuente	345	543	488
Retenciones de IVA	71	530	26
Retenciones de ICA	6	40	6
Impuesto de Industria y Comercio	2,503	2,569	1,850
Impuesto al patrimonio <sup>(2)</sup>	-	-	11,653
Impuesto a la riqueza <sup>(3)</sup>	1,555	-	-
<b>Total Impuestos</b>	<b>\$ 10,439</b>	<b>17,011</b>	<b>21,767</b>

## Impuesto de renta y complementarios

Para el cálculo del impuesto sobre la renta, una vez determinada la renta líquida ordinaria del ejercicio, esta se compara con la renta presuntiva, y la que resulte superior se disminuye con la renta exenta y se aumenta con las demás rentas gravables, y el resultado es la renta líquida gravable. Sobre esta se calculan los porcentajes establecidos por la ley para obtener los valores a pagar por este impuesto.

De acuerdo con lo contemplado en la Ley 1607 de 2012, la tarifa del impuesto de renta a partir del año 2013 es del 25%.

### Impuesto sobre la renta para la equidad – CREE

La Ley 1607 de 2012, creó el Impuesto a la renta para la equidad CREE, con una tarifa del 9%. Aunque el CREE conserva elementos comunes con el impuesto sobre la renta, hay algunos elementos del nuevo impuesto que se apartan del tradicional impuesto sobre la renta, tales como sujetos pasivos sometidos a imposición, la determinación y depuración de la base gravable ordinaria, la tarifa y la destinación específica.

Igualmente, se estableció el recaudo a través de una retención en la fuente a título de este impuesto, retención que se practica sobre cada pago o abono en cuenta realizado al contribuyente sujeto al pago de este tributo, de acuerdo con la actividad económica principal que realiza. A partir del 1 de septiembre de

2013 todos los sujetos pasivos de este impuesto tienen la calidad de autorretenedores.

### Sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad CREE.

La Ley 1739 de diciembre de 2014 creó una sobretasa al CREE, que se liquida sobre la misma base gravable del CREE, con las siguientes características:

- Los sujetos pasivos son los contribuyentes del impuesto sobre la renta para la equidad CREE.
- La base gravable sometida a imposición es la renta gravable que exceda de \$800.
- La tarifa de la sobretasa es del 5% para el año gravable 2015, 6% para el año gravable 2016, 8% para el año gravable 2017 y 9% para el año 2018.
- Se exige un anticipo del 100% del valor de la sobretasa calculado sobre la base gravable del CREE del año inmediatamente anterior y que es pagadero en dos cuotas anuales de acuerdo con los plazos que señale el reglamento.

De acuerdo con lo anterior, transitoriamente la tarifa nominal del impuesto sobre la renta y del CREE más sobretasa al CREE para las sociedades, tiene los siguientes porcentajes:

Concepto de impuesto	2014	2015	2016	2017	2018
Tarifa renta	25%	25%	25%	25%	25%
Tarifa CREE	9%	9%	9%	9%	9%
Sobretasa al CREE	0%	5%	6%	8%	9%
<b>Total tarifa</b>	<b>34%</b>	<b>39%</b>	<b>40%</b>	<b>42%</b>	<b>43%</b>

### (2) Impuesto al Patrimonio

Grupo Aval estuvo sujeto al Impuesto al Patrimonio establecido para los años 2011 al 2014, por la Ley 1370 de 2009 y el Decreto 4825 de 2010 a la tarifa del 6%, liquidado sobre el patrimonio al 1° de enero de 2011. Para propósitos de la contabilización, conforme a las disposiciones antes referidas, la Compañía adoptó como política imputarlo en su totalidad contra la cuenta de revalorización del patrimonio.

El Impuesto al Patrimonio total causado por la Compañía en 2011 fue \$ 45,857, del cual se pagaron \$11,464 en el 2011 y \$11,464 en el 2012, y en el año de 2013 se pagó \$12,031. En el mes de mayo de 2013 se realizó un recálculo de la liquidación inicial efectuada, lo cual generó un ajuste por \$755 siguiendo la misma metodología. Igualmente, se registró y pagó la sanción y los intereses correspondientes.

En el año 2014 se pagaron las últimas dos cuotas de este impuesto por valor total de \$11,653, en mayo y septiembre de 2014.

Año de pago	Concepto	Valor cuotas pagadas
2011	Pago cuotas 1 y 2	\$ 11,464
2012	Pago cuotas 3 y 4	11,464
2013	Pago cuotas 5 y 6	12,031
2014	Pago cuotas 7 y 8	11,653
		<b>\$ 46,612</b>

### (3) Impuesto a la Riqueza

Grupo Aval está sujeto al Impuesto a la Riqueza establecido para los años 2015 al 2017 por la Ley 1739 de 2014, liquidado sobre su patrimonio líquido poseído al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017, igual o mayor a \$1,000, menos las exclusiones expresamente previstas en la norma tributaria, entre otras el valor patrimonial neto de las acciones poseídas en sociedades nacionales.

Este impuesto a la riqueza tiene tarifas progresivas dependiendo del monto del patrimonio, y las tarifas oscilan entre el 0.20% y el 1.15% en el año 2015, 0.15% y 1% en el año 2016, y 0.05% y 0.40% en el año 2017.

En la misma ley, se estableció que para efectos contables en Colombia, este impuesto puede ser registrado con cargo a las reservas patrimoniales dentro del patrimonio. La Compañía ha decidido acogerse a tal excepción y ha registrado el impuesto a la riqueza causado en el 2015 con cargo a sus reservas patrimoniales.

Concepto	2015
Patrimonio líquido a 1 de enero 2015	\$ 10,096,240
Menos: Valor patrimonial neto acciones	(9,822,837)
<b>Base gravable patrimonio líquido</b>	<b>273,403</b>
Tarifa (base gravable menos \$5,000) más \$22,5	1.14%
Impuesto a cargo año 2015	3,109
Primera cuota a pagar en mayo 2015	1,554
Segunda cuota a pagar en septiembre 2015	1,555
<b>Valor total a pagar 2015</b>	<b>\$ 3,109</b>

## (14) PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

### Capital emitido

Al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014, el capital autorizado era de \$120,000 representado en 120,000,000,000 de acciones, con valor nominal de un peso cada una.

En Asamblea 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 mediante la Resolución No. 2443 del 23 de diciembre de 2010. La relación de intercambio definida fue de 1 acción ordinaria por 1 acción con 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 Asamblea realizada el 12 de diciembre de 2013 se aprobó emitir 1,855,176,646 acciones ordinarias y ofrecerlas con sujeción al derecho de suscripción preferente a los accionistas de la Compañía, de las cuales 1,626,520,862 acciones fueron suscritas y pagadas en diciembre de 2013 y 228,655,784 acciones fueron suscritas en diciembre de 2013 y pagadas en enero de 2014.

El 1 de agosto de 2014, Grupo Aval informó que presentó ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos (U.S. Securities and Exchange Commission -

SEC) el formato de registro F-1 para ser utilizado en una oferta pública de acciones preferenciales de la Compañía, o de valores representativos de las mismas, en mercados de capitales del exterior.

El 19 de agosto de 2014, Grupo Aval convocó a reunión extraordinaria de Asamblea General de Accionistas para el 25 de agosto, con el propósito de autorizar la emisión de acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto a ser ofrecidas y colocadas exclusivamente en el extranjero.

El 25 de agosto de 2014, en reunión extraordinaria la Asamblea General de Accionistas delegó en la Junta Directiva de la Compañía facultad de aprobar el reglamento de suscripción y colocación para que, entre otros aspectos, cuando lo considere oportuno y conveniente, determine el monto, precio, dividendo mínimo y demás términos y condiciones de una emisión de acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto, para ofrecerlas exclusivamente fuera de Colombia en forma de American Depositary Receipts (ADRs) nivel III, inscritos en la Bolsa de Valores de Nueva York, a ser colocadas sin sujeción al derecho de preferencia, por 1,874,074,060 acciones preferenciales (equivalentes a 93,703,703 ADRs), las que se colocaron así: en septiembre 22 de 2014 1,629,629,620 acciones preferenciales (equivalentes a 81,481,481 ADRs) y el saldo de 244,444,440 acciones preferenciales (equivalentes a 12,222,222 ADRs) en octubre 2 de 2014.

Concepto		22 de septiembre 2014	1 de octubre 2014	Total de la emisión
No. de ADRs <sup>(1)</sup>		81,481,481	12,222,222	93,703,703
No. Acciones por ADRs		20	20	20
<b>Total Acciones emitidas</b>		<b>1,629,629,620</b>	<b>244,444,440</b>	<b>1,874,074,060</b>
Precio de un ADRs	US\$	13.5	13.5	13.5
Precio por acción	US\$	0.675	0.675	0.675
TRM por dólar a 22/09/2014	\$	1,966.89	1,966.89	1,966.89
Precio por acción	\$	1,327.65	1,327.65	1,327.65
<b>Valor de la emisión</b>	<b>US\$</b>	<b>1,099,999,993.50</b>	<b>164,999,997.00</b>	<b>1,264,999,990.50</b>
% Comisión underwriting		2.25%	2.25%	2.25%
<b>Valor comisión underwriting</b>	<b>US\$</b>	<b>24,749,999.85</b>	<b>3,712,499.93</b>	<b>28,462,499.79</b>
<b>Valor neto de la emisión</b>	<b>US\$</b>	<b>1,075,249,993.65</b>	<b>161,287,497.07</b>	<b>1,236,537,490.71</b>
<b>Valor de la emisión en pesos</b>	<b>\$</b>	<b>2,163,578,987,215.22</b>	<b>324,536,844,099.33</b>	<b>2,488,115,831,314.54</b>
% Comisión underwriting		2.25%	2.25%	2.25%
<b>Valor comisión underwriting y Otros</b>	<b>\$</b>	<b>55,753,110,505.43</b>	<b>7,302,078,992.23</b>	<b>63,055,189,497.67</b>
<b>Valor neto de la emisión en pesos</b>	<b>\$</b>	<b>2,107,825,876,709.78</b>	<b>317,234,765,107.10</b>	<b>2,425,060,641,816.88</b>
<b>Contabilización en pesos</b>				
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
<b>Total Contabilización de la emisión</b>	<b>\$</b>	<b>2,107,825,876,709.78</b>	<b>317,234,765,107.10</b>	<b>2,425,060,641,816.88</b>

(1) American Depositary Receipt (ADR). Cada ADR corresponde a 20 acciones preferenciales.

## Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014, es el siguiente:

	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	22,281,017,159	22,281,017,159	20,406,943,099
Acciones suscritas por cobrar	-	-	(228,655,784)
<b>Total acciones suscritas y pagadas</b>	<b>22,281,017,159</b>	<b>22,281,017,159</b>	<b>20,178,287,315</b>
<b>Capital suscrito y pagado</b>	<b>\$ 22,281</b>	<b>22,281</b>	<b>20,178</b>

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. Teniendo en cuenta lo anterior, no serán acumulables el dividendo mínimo preferencial y el dividendo mínimo que sea decretado para las acciones ordinarias. Se ha ejercido el derecho de conversión de acciones ordinarias a preferenciales para el segundo y primer semestre del año 2013 por un total de 17,851,082 acciones y 52,203,070 acciones respectivamente, para el segundo y primer semestre del año 2014 por un total de 23,573,253 acciones y 8,614,376 acciones respectivamente, para el primer semestre del año 2015 por un total de 83,160,814 acciones respectivamente. La composición accionaria después de conversión, es la siguiente:

	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014	1 de enero 2014
Acciones Ordinarias	15,291,796,175	15,374,956,989	15,178,488,834
Acciones Preferenciales	6,989,220,984	6,906,060,170	4,999,798,481
	<b>22,281,017,159</b>	<b>22,281,017,159</b>	<b>20,178,287,315</b>

## Superávit de capital

El incremento presentado en el segundo semestre de 2014, se genera por la emisión de acciones en la Bolsa de New York-NYSE, realizado en septiembre 22 y octubre 1, cuando se colocó un total de 1,874,074,060 acciones preferenciales mediante la figura de American Depositary Receipts (ADRs) nivel III, operación que generó una prima total en colocación de acciones de \$2,486,242, de la cual se descontaron gastos relacionados con la emisión por \$63,055.

	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014	1 de enero 2014
Prima en colocación de acciones	\$ 8,504,729	8,504,729	5,784,518
	<b>\$ 8,504,729</b>	<b>8,504,729</b>	<b>5,784,518</b>

## Reserva legal

De acuerdo con disposiciones legales, toda sociedad debe constituir una reserva legal apropiando el diez por ciento (10%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio hasta llegar al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas en exceso de utilidades no repartidas.

## Reservas obligatorias y voluntarias

Las reservas obligatorias y voluntarias son determinadas durante las Asambleas de Accionistas. A continuación sigue el detalle del superávit de capital y reservas al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014:

	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014	1 de enero 2014
Reserva legal	\$ 11,140	11,018	9,276
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social	4,563,264	3,867,136	3,373,688
	<b>4,574,404</b>	<b>3,878,154</b>	<b>3,382,964</b>
<b>Utilidades (pérdidas) retenidas</b>	(333,966)	134,967	766,063
	<b>\$ 4,240,438</b>	<b>4,013,121</b>	<b>4,149,027</b>

## Ajustes en la aplicación por primera vez de las NIIF

La Compañía debe reconocer en el patrimonio las diferencias netas positivas que se generen en la aplicación por primera vez de las NIIF. Las diferencias netas positivas que se generen en la aplicación por primera vez de las NIIF, no podrán ser distribuidas para enjugar pérdidas, realizar procesos de capitalización, repartir utilidades y/o dividendos, o ser reconocidas como reservas; y sólo se podrá disponer de las mismas cuando se hayan realizado de manera efectiva con terceros, distintos de aquellos que sean partes relacionadas. 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. En caso que la aplicación por primera vez de las NIIF genere diferencias netas negativas, las mismas deberán deducirse del patrimonio técnico.

## 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 por los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2014:

	31 de diciembre 2014	30 de junio 2014
Utilidades no consolidadas del ejercicio	\$ 1,347,738	920,813
Dividendos pagados en efectivo	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).	28.80 pesos por acción pagaderos en seis cuotas de 4.80 pesos por acción a partir de octubre de 2014 a marzo de 2015 (con base en las utilidades netas del primer semestre de 2014).
Acciones ordinarias en circulación	15,374,956,989	15,398,530,242
Acciones preferenciales en circulación	6,906,060,170	5,008,412,857
Total acciones en circulación	22,281,017,159	20,406,943,099
<b>Total dividendos decretados</b>	<b>\$ 648,378</b>	<b>641,693</b>

## Otras participaciones del patrimonio

A continuación se detalla el método de participación al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre y 1 de enero de 2014:

	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014	1 de enero 2014
<b>Superávit método de participación</b>			
Banco de Bogotá S.A.	\$ 1,051,952	1,138,111	953,048
Banco de Occidente S.A.	467,048	354,607	339,617
Banco Popular S.A.	6,155	91,341	85,759
Banco Comercial AV Villas S.A.	(24,122)	(2,987)	-
Corporación Financiera Colombiana S.A.	(31,704)	6,681	-
Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	916	4,098	3,990
Grupo Aval Limited	(51,422)	(38,580)	43,931
Grupo Aval International Limited	2,777	2,636	-
	<b>1,421,600</b>	<b>1,555,907</b>	<b>1,426,345</b>
<b>Otras valorizaciones de inversiones</b>			
Banco de Bogotá S.A.	6,439,036	6,439,036	6,439,036
Banco de Occidente S.A.	1,979,548	1,979,548	1,979,548
Banco Popular S.A.	1,983,892	1,983,892	1,983,892
Banco Comercial AV Villas S.A.	281,195	281,195	281,195
	<b>10,683,671</b>	<b>10,683,671</b>	<b>10,683,671</b>
<b>Total Otras participaciones del patrimonio</b>	<b>\$ 12,105,271</b>	<b>12,239,578</b>	<b>12,110,016</b>

## Manejo de capital adecuado

Grupo Aval a nivel individual 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 por niveles de riesgo, también determinados dichos niveles de riesgo por las normas legales. Al cierre del ejercicio las entidades bancarias colombianas subordinadas de Grupo Aval - Banco de Bogotá S.A., Banco de Occidente S.A., Banco Popular S.A., y Banco Comercial AV Villas S.A. - están cumpliendo satisfactoriamente con los requerimientos mínimos de capital.

## (15) COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### a. Compromisos

#### Otros compromisos

1. Los créditos obtenidos por Grupo Aval de su subordinada Banco de Bogotá S.A. en el primer semestre de 2015 por \$129,200, se garantizaron con contratos de prenda sobre 3,686,471 acciones del Banco de Occidente S.A., así:

Fecha	Plazo	Valor Préstamo	No. Acciones de Banco de Occidente en garantía
02/02/15	2 años	\$ 20,000	549,657
09/02/15	2 años	3,300	90,694
02/03/15	2 años	28,000	767,105
09/03/15	2 años	11,500	315,060
04/05/15	2 años	26,400	779,598
01/06/15	2 años	24,000	710,614
03/06/15	2 años	12,263	363,106
09/06/15	2 años	3,737	110,637
		<b>\$ 129,200</b>	<b>3,686,471</b>

2. Grupo Aval es garante de los bonos emitidos en el mercado internacional de capitales por su subordinada Grupo Aval Limited en Islas Caimán, de conformidad con la regulación S de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América y bajo la regla 144A, por USD 1,600 millones como se detalla a continuación:

- El 23 de enero de 2012 USD 600 millones, con vencimiento en enero de 2017, con una deducción de 54.2 puntos básicos, precio de 99.58% y con un interés anual de 5.25%.
- El 19 de septiembre de 2012 USD 1,000 millones, con vencimiento en agosto de 2022, con una deducción de 39.3 puntos básicos, precio de 99.61% y con un interés anual de 4.75%.

## b. Contingencias

### Contingencias legales

La Compañía no cuenta con demandas, litigios o procesos en su contra que hagan necesaria la constitución de reservas o provisiones para atender contingencias derivadas de la naturaleza o incertidumbre de tales situaciones.

La Compañía cuenta únicamente con dos procesos en su contra, correspondientes a acciones populares por la fijación de vallas o avisos. Las vallas o avisos objeto de estas acciones populares fueron con-

tratadas con un tercero, quien, de acuerdo con lo dispuesto en el contrato, sería responsable por las multas o sanciones impuestas por las autoridades competentes ante la eventualidad de que alguna de las vallas o avisos contratados no cumpliera con la totalidad de los requisitos exigidos por la ley. Sin perjuicio de lo anterior, cabe precisar que ninguna de las acciones populares cursadas contra la Compañía por hechos similares en el pasado ha concluido con un fallo en su contra.

## (16) INGRESOS OPERATIVOS

A continuación se presenta un detalle de los ingresos a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014
<b>Ingresos operativos</b>		
Ingreso método de participación, neto	\$ 1,144,782	877,345
	<b>1,144,782</b>	<b>877,345</b>
<b>Otros ingresos</b>		
Intereses	216	12,028
Rendimientos financieros	151	387
Dividendos	1	33,303
Comisiones y/o honorarios	29,923	24,659
Diversos - Retribuciones	11,708	2
Reintegro de otros costos	88	165
Siniestros	2	-
Servicios	-	2
<b>Total otros ingresos</b>	<b>42,089</b>	<b>70,546</b>
<b>Total ingresos operativos</b>	<b>\$ 1,186,871</b>	<b>947,891</b>

## (17) GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

A continuación se presenta un detalle de los gastos generales de administración a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014
<b>Gastos administrativos</b>		
Gastos de personal	\$ 13,594	13,841
Honorarios	9,031	4,796
<b>Impuestos:</b>		
Industria y comercio	7,160	7,005
Gravamen al movimiento financiero	2,767	12,091
Arrendamientos	429	384
Contribuciones y afiliaciones	380	185
Seguros	40	-
Servicios	542	520
Gastos Legales	9	18
Mantenimiento y reparaciones	51	285
Adecuación e instalación	12	2
Gastos de viaje	251	89
Depreciación de propiedad y equipo	459	101
Amortización de remodelaciones en propiedades ajenas	64	-
Gastos operacionales de ventas	4,606	8,083
Diversos	186	140
<b>Total gastos administrativos</b>	<b>\$ 39,581</b>	<b>47,540</b>
<b>Otros gastos</b>		
Por venta de propiedades y equipo	18	-
Diversos	154	491
<b>Total otros gastos</b>	<b>172</b>	<b>491</b>
<b>(Pérdida) ganancia por diferencia en cambio</b>		
Ingreso por diferencia en cambio	303	125,906
Gasto por diferencia en cambio	8,336	102,843
<b>Efecto neto diferencia en cambio</b>	<b>(8,033)</b>	<b>23,063</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Gastos bancarios	4	5
Comisiones	266	258
	<b>270</b>	<b>263</b>
<b>Intereses:</b>		
Bonos	26,948	26,934
Obligaciones financieras con Grupo Aval Limited	729	792
Obligaciones financieras con Banco de Bogotá	1,893	4,380
Obligaciones financieras con Banco AV Villas	-	912
Otros	1	-
<b>Total Intereses</b>	<b>29,571</b>	<b>33,018</b>
<b>Total gastos financieros</b>	<b>\$ 29,841</b>	<b>33,281</b>

## (18) ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA POR PRIMERA VEZ

### 3.1. Exenciones y excepciones

La Compañía, de acuerdo con lo establecido en el Decreto 2784 de 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, la Compañía en este estado de situación financiera de apertura ha:

- Provisto información financiera comparativa.
- Aplicado los mismos principios contables a través de los períodos presentados.
- Aplicado retroactivamente los estándares vigentes al 31 de diciembre de 2012 como es requerido en el Decreto 3023 de 2013.
- Aplicado ciertas exenciones opcionales y ciertas excepciones mandatorias 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 de apertura de la Compañía bajo Normas Contables Colombianas a las Normas Internacionales de Información Financiera indicadas, el 1 de enero de 2014:

#### Exenciones:

##### 1. Costo atribuido

NIIF 1 permite 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. La Compañía, ha decidido utilizar esta exención y registrar sus propiedades, planta y equipo en la fecha de transición por el valor revaluado según principios contables colombianos anteriores.

##### 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.

### 3. Inversiones en subordinadas

Bajo NIIF las inversiones en subordinadas se registran en los estados financieros separados al costo o al valor razonable, por cada uno de estos grupos. Si la decisión es llevarlas al costo, en el estado de situación financiera de apertura se puede utilizar como costo el costo determinado según la NIC 27 o el costo atribuido el cual puede ser el valor razonable de cada inversión a la fecha de transición o el importe en libros en esa fecha según los principios de contabilidad utilizados anteriormente.

### 4. Medición al valor razonable de activos o pasivos financieros en su reconocimiento inicial

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.

#### 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 a 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.

### 3.2. 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 la Compañía 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.

**PCGA Colombianos:** Las normas de la Superintendencia Financiera requerían la presentación de un balance general, un estado de resultados, un estado de cambios en la situación financiera, un estado de cambios en el patrimonio y un estado de flujos de efectivo, 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 de 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 más amplia y profunda que la incluida anteriormente en los estados financieros locales.

#### b. 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, cuando se trataba de títulos de alta bursatilidad. Los títulos de baja bursatilidad o que no transan en bolsa se registraban al costo y se ajustaban por las valorizaciones ocurridas posteriormente 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.

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.

**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 de: a) modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros, y b) características de los flujos contractuales del activo financiero. Los activos financieros clasificados 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 o 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 activos se calcula su causación de rendimientos con abono a resultados con base en el método de tasa de interés efectiva calculada con base en la tasa interna de retorno determinada en el registro inicial.

#### c. Propiedad y equipo

**PCGA Colombianos:** Las propiedades y equipos se registraban al costo ajustado por inflación hasta el año 2001, el cual no incluía por ejemplo costos de abandono; posteriormente los activos 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.

**NIIF:** Los equipos de uso propio se registran por su costo, el cual incluye los costos estimados de abandono. La depreciación se calcula con base en la vida útil definida por peritos independientes para 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 revaluado, el cual consiste en su valor razonable determinado por peritos independientes. Dicho revalúo 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, Grupo Aval analiza si existen indicios, tanto externos como internos, de que un activo material pueda estar deteriorado. Si existen evidencias de deterioro, la entidad analiza si efectivamente existe tal deterioro, comparando el valor neto en libros del activo con su valor recuperable (el mayor entre su valor razonable menos los costos de disposición y su valor de 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.

#### d. 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.

**NIIF:** 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 separados, 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 Crédito Mercantil; 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 se espera sean aplicados cuando el activo por impuesto diferido sea realizado o cuando el pasivo por impuesto diferido sea compensado. Los impuestos diferidos activos son reconocidos únicamente en cuanto sea probable que futuros ingresos tributarios estarán disponibles, contra los cuales las diferencias temporales puedan ser utilizadas.

La Compañía debe reconocer el impuesto diferido sobre todas las diferencias temporarias, excepto por lo establecido en la NIC 12, párrafo 39 y producto de esta excepción, sobre la diferencia temporaria imponible asociada con inversiones en subsidiarias, no se reconoce pasivo por impuesto diferido.

#### e. Inversiones donde se tiene control

**PCGA Colombianos:** En los balances individuales las inversiones de renta variable en sociedades donde se tenía control o influencia significativa se registraban dentro de la cuenta de inversiones de renta variable disponibles para la venta y se les aplicaban las mismas normas contables para este tipo de activos, descritas en el literal b) anterior.

**NIIF:** Las inversiones en sociedades donde se tiene control o influencia significativa, en los estados financieros separados Grupo Aval decidió registrarlas por el método de participación patrimonial de acuerdo con lo establecido en el Artículo 35 de la Ley 222 de 1995, a partir del 1 de enero de 2014. Bajo el método de participación, las inversiones en compañías subordinadas se registran por su valor en libros al 31 de diciembre de 2014, incluidas sus valorizaciones, y posteriormente son ajustadas periódicamente por los cambios en la participación de

la matriz en los activos netos de la subordinada, menos los dividendos recibidos en efectivo. El resultado del período de la matriz incluye su participación en el resultado del período de la subordinada y en otro resultado integral de la matriz en el patrimonio se incluye su participación en la cuenta de otros resultados integrales de la subordinada.

Hasta el 31 de diciembre de 2014, las inversiones negociables de renta variable se registraban al costo. Las inversiones permanentes en compañías controladas se contabilizan por el método de participación patrimonial (MPP), procedimiento contable por el cual se registraba la inversión inicialmente al costo, y posteriormente se aumentaba o disminuía su valor de acuerdo con los cambios en el patrimonio de la subordinada.

Cuando el costo debía ser ajustado al valor de realización, se hacía mediante provisiones o valorizaciones. Si el valor de realización era superior al costo en libros, la diferencia generaba una valorización en el ejercicio, que se registraba contra superávit por valorización. Si el valor de realización era inferior al costo en libros, la diferencia afectaba en primer lugar la valorización y, en el evento de ser mayor, el defecto se registraba como una provisión con cargo a resultados del ejercicio.

En el evento en que la subordinada presentara variaciones positivas en las cuentas del patrimonio de futuros ejercicios, la pérdida registrada por efectos de cambios patrimoniales de la filial se podían reconocer como un ingreso por recuperación de deducciones, hasta el monto del gasto previamente contabilizado, y si las variaciones superaban el monto del gasto, tal diferencia se registraba al superávit método de participación.

Se contabilizaban las valorizaciones o desvalorizaciones de las inversiones en sociedades controladas respecto de su valor de realización, sin perjuicio de la aplicación del método de participación. La diferencia entre el valor intrínseco de las acciones (método de participación) y su valor de realización, como lo establecían las disposiciones vigentes, constituían una valorización o desvalorización que debía afectar los estados financieros, de conformidad con el deber de revelar el estado general de los negocios y la situación del patrimonio de los accionistas.

## f.Plusvalía

**PCGA Colombianos:** Crédito Mercantil, registraba el monto adicional pagado sobre el valor en libros en la compra de acciones en subordinadas, y se amortizaba por el método “Reverso de la suma de los dígitos en el plazo” en veinte (20) años, de acuerdo con la tabla de amortización indicada por la Superintendencia Financiera de Colombia en la Circular Externa 034 de 2006.

**NIIF:** NIIF 1 – Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – Apéndice C Exenciones referidas a las combinaciones de negocios-. Establece los requerimientos que deben aplicarse a las combinaciones de negocios que una entidad haya reconocido antes de la fecha de transición a las NIIF, y señala que lo dispuesto en el Apéndice no debe aplicarse a combinaciones de negocios que queden dentro del alcance de la NIIF 3- Combinaciones de Negocios.

Según esta norma una entidad que adopte por primera vez las NIIF puede optar por no aplicar de forma retroactiva la NIIF 3 a las combinaciones de negocios realizadas en el pasado (combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición a las NIIF). Sin embargo, si la entidad que adopta por primera vez las NIIF reexpresase cualquier combinación de negocios para cumplir con la NIIF 3, reexpresará todas las combinaciones de negocios posteriores y aplicará también la NIIF 10 desde esa misma fecha.

### 3.3. Conciliación entre el balance general de Grupo Aval al 31 de diciembre de 2013 preparado bajo normas contables Colombianas y el Estado de Situación Financiera de propósito especial de apertura preparado bajo Normas Internacionales de Información Financiera al 1 de enero de 2014

De acuerdo con lo anterior, la siguiente es la conciliación entre el balance general de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 preparado bajo normas contables Colombianas y el Estado de Situación Financiera de Apertura preparado bajo Normas Internacionales de Información Financiera al 1 de enero de 2014, vigentes al 31 de diciembre de 2012 e incluidas como anexo al Decreto 3023 de 2013, y un análisis de las principales partidas conciliatorias en las principales cuentas de este Estado de Situación Financiera:

### 3.3.1. Estado de Situación Financiera

Activos	31 de diciembre 2013		Ajustes - Reclasificaciones	1 de enero 2014	
		COLGAAP			Balance de Apertura
<b>Activos corrientes:</b>					
Efectivo y sus equivalencias	\$	835,833	-		835,833
Inversiones negociables		13,499	-		13,499
Cuentas por cobrar corto plazo		37	-		37
Cuentas por cobrar con partes relacionadas		205,011	-		205,011
Activos por impuestos		6,577	-		6,577
Otros activos no financieros		338	(338)		-
<b>Total activos corrientes</b>		<b>1,061,295</b>	<b>(338)</b>		<b>1,060,957</b>
Propiedad y equipo		715	-		715
Inversiones en subordinadas		11,627,797	10,053,323		21,681,120
Plusvalía		740,288	(740,288)		-
Activo por impuesto diferido		-	2,700		2,700
Valorizaciones		10,683,671	(10,683,671)		-
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>23,052,471</b>	<b>(1,367,936)</b>		<b>21,684,535</b>
<b>Total activo</b>	\$	<b>24,113,766</b>	<b>(1,368,274)</b>		<b>22,745,492</b>
<b>Pasivos y Patrimonio de los accionistas</b>					
<b>Pasivos corrientes</b>					
Obligaciones financieras a costo amortizado, parte corriente	\$	79,749	(4,049)		75,700
Cuentas por pagar		345,193	1,984		347,177
Beneficios a empleados		-	1,146		1,146
Otras provisiones		3,712	(3,648)		64
Pasivos por impuesto		-	21,767		21,767
Bonos en circulación a costo amortizado, parte corriente		105,499	4,047		109,546
Otros pasivos no financieros		22,654	(21,247)		1,407
<b>Total Pasivos corrientes</b>		<b>556,807</b>	<b>-</b>		<b>556,807</b>
Obligaciones financieras		-	-		-
Bonos en circulación a costo amortizado, parte no corriente		618,750	-		618,750
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>618,750</b>	<b>-</b>		<b>618,750</b>
<b>Total Pasivos</b>	\$	<b>1,175,557</b>	<b>-</b>		<b>1,175,557</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>					
Capital	\$	20,178	-		20,178
Superávit de capital		5,784,518	-		5,784,518
Reservas		3,382,964	-		3,382,964
Revalorización de patrimonio		874,470	(874,470)		-
Utilidades retenidas		766,063	-		766,063
Utilidades retenidas en adopción por primera vez		-	(493,804)		(493,804)
Ganancias (pérdidas) del período		-	-		-
Otros Participaciones del patrimonio		12,110,016	-		12,110,016
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<b>22,938,209</b>	<b>(1,368,274)</b>		<b>21,569,935</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	\$	<b>24,113,766</b>	<b>(1,368,274)</b>		<b>22,745,492</b>

Activos	31 de diciembre 2014		Ajustes - Reclasificaciones	31 de diciembre 2014	
		COLGAAP			IFRS
<b>Activos corrientes:</b>					
Efectivo y sus equivalencias	\$	42,459	-		42,459
Inversiones negociables		383	-		383
Cuentas por cobrar corto plazo		37	-		37
Cuentas por cobrar con partes relacionadas		257,225	-		257,225
Activos por impuestos		9,417	-		9,417
Otros activos no financieros		2,376	(2,367)		9
<b>Total activos corrientes</b>		<b>311,897</b>	<b>(2,367)</b>		<b>309,530</b>
Propiedad y equipo		1,364	2,327		3,691
Inversiones en subordinadas		15,365,747	10,630,786		25,996,533
Plusvalía		1,235,778	(1,235,778)		-
Activo por impuesto diferido		-	242		242
Valorizaciones		10,660,732	(10,660,732)		-
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>27,263,621</b>	<b>(1,263,155)</b>		<b>26,000,466</b>
<b>Total activo</b>	<b>\$</b>	<b>27,575,518</b>	<b>(1,265,522)</b>		<b>26,309,996</b>
<b>Pasivos y Patrimonio de los accionistas</b>					
<b>Pasivos corrientes</b>					
Obligaciones financieras a costo amortizado, parte corriente	\$	100,374	(4,464)		95,910
Cuentas por pagar		407,300	(526)		406,774
Beneficios a empleados		1,114	-		1,114
Otras provisiones		637	(637)		-
Pasivos por impuesto		15,848	1,163		17,011
Bonos en circulación a costo amortizado, parte corriente		100,000	4,464		104,464
Otros pasivos no financieros		1,264	0		1,264
<b>Total Pasivos corrientes</b>		<b>626,537</b>	<b>0</b>		<b>626,537</b>
Obligaciones financieras		-	-		0
Bonos en circulación a costo amortizado, parte no corriente		518,750	-		518,750
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>518,750</b>	<b>-</b>		<b>518,750</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>\$</b>	<b>1,145,287</b>	<b>0</b>		<b>1,145,287</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>					
Capital	\$	22,281	-		22,281
Superávit de capital		8,504,729	-		8,504,729
Reservas		3,878,154	-		3,878,154
Revalorización de patrimonio		874,470	(874,470)		-
Utilidades retenidas		-	134,967		134,967
Utilidades retenidas en adopción por primera vez		-	(493,804)		(493,804)
Ganancias (pérdidas) del período		1,347,738	(468,934)		878,804
Otros Participaciones del patrimonio		11,802,859	436,719		12,239,578
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<b>26,430,231</b>	<b>(1,265,522)</b>		<b>25,164,709</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$</b>	<b>27,575,518</b>	<b>(1,265,522)</b>		<b>26,309,996</b>

### 3.3.2. Conciliación del patrimonio neto de los accionistas de la Compañía al Balance de apertura, 1 de enero de 2014:

Saldo del patrimonio neto de los accionistas de Grupo Aval determinado bajo PCGA colombianos al 31 de diciembre 2014		\$	22,938,209
A	Inversiones en subordinadas, NIC 28 - Ajuste al método de participación Balance de apertura.		(1,370,636)
B	Eliminación saldo cargos diferidos (licencias, programas de computador y gastos Proyecto de Consolidación Contable)		(338)
C	Impuesto Diferido: NIC 12 - Ajuste por Impuesto diferido Activo (metodología de pasivo)		2,700
<b>Saldo del patrimonio neto de los accionistas de Grupo Aval determinado bajo NIIF al 1 de enero de 2014</b>		<b>\$</b>	<b>21,569,935</b>

A - NIC 28 - Ajuste al método de participación Balance de Apertura: Se aplica método de participación patrimonial sobre las inversiones en subordinadas, de acuerdo con la circular 034 y 036 de 2014 y el Artículo 35 Ley 222 de 1995 del Código de Comercio.

B - Se revisó que las partidas de estudios, investigaciones y proyectos, corresponden realmente a pagos de programas para computador y licencias que bajo norma contable colombiana se registraban como cargos diferidos y bajo IFRS se clasifican como otros activos intangibles de acuerdo con NIC 38. Los aspectos como el deterioro y la amortización (método, vidas útiles) teniendo en cuenta el análisis de los gastos llevados como intangibles, corresponden a gastos preoperativos y estudio del proyecto de Consolidación Contable que bajo normas IFRS no constituyen activos, ya que los mismos se amortizan antes de finalizar 2014. Se decidió llevar a adopción por primera vez los saldos por amortizar al 31 de diciembre de 2013.

C - Impuesto Diferido: NIC 12 - Ajuste por Impuesto diferido Activo. Se registraron los impuestos diferidos sobre las partidas que generaron diferencias temporarias fiscales y que son recuperables en períodos posteriores.

### 3.3.3. Conciliación del flujo de efectivo

Al cierre del segundo semestre de 2014, el saldo en balance del efectivo y equivalentes de efectivo bajo los PCGA anteriores era de \$42,459 y bajo NIIF \$42,459. No se genera diferencia entre el saldo NIIF y el saldo bajo PCGA anteriores.

La transición de PCGA anteriores a NIIF no cambió materialmente los flujos de efectivo subyacentes de la Compañía.

### 3.3.4 Conciliación de la utilidad

		30 de junio 2015 (6 meses)	31 de diciembre 2014 (6 meses)
<b>Utilidad consolidada bajo normatividad colombiana</b>	\$	851,272	1,347,738
Impuestos diferidos		745	(2,200)
Ingreso método de participación, neto		232,677	(480,957)
Activos Intangibles		19,903	14,223
Obligaciones actuariales		-	-
<b>Utilidad consolidada bajo NIIF</b>		<b>1,104,597</b>	<b>878,804</b>
Ajustes por conversión		-	-
Ganancia (pérdida) neta valor razonable activos financieros mantenidos para la venta		-	-
Actualización de la obligación por planes de beneficios definidos		-	-
<b>Total resultado integral bajo NIIF</b>	<b>\$</b>	<b>1,104,597</b>	<b>878,804</b>

## (19) PARTES RELACIONADAS

De acuerdo con la NIC 24, una parte relacionada es una persona o entidad que está relacionada con la entidad que prepara sus estados financieros, la cual 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 subordinada), asociadas o negocios conjuntos de la entidad o de entidades del grupo, planes de beneficio post-empleo para beneficio de los empleados de la entidad que informa o de una entidad relacionada.

Las partes relacionadas para Grupo Aval son las siguientes:

1. Accionistas con participación igual o superior al 10%, junto con sus partes relacionadas que realicen transacciones con la Compañía, tal como se define en la NIC 24.

2. Miembros de la Junta Directiva: se incluyen los miembros de Junta Directiva principales y suplentes, junto con sus partes relacionadas que realicen transacciones con la Compañía, tal como se define en la NIC 24.

3. Personal clave de la gerencia: incluye al Presidente, 15 Vicepresidentes y 2 Gerentes de la Compañía, parte de este personal o sus partes relacionadas ocupan cargos en otras entidades lo que resulta en que tengan control o influencia significativa sobre las políticas financieras u operativas de estas entidades.

4. Compañías controladas: incluye las empresas donde la Compañía tiene control de acuerdo con la definición de control del Código de Comercio en sus artículos 260 y 261, y la NIIF 10.

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 y 1 de enero de 2014 con partes relacionadas, están incluidos en las siguientes cuentas:

### 30 de junio 2015

	Accionistas *	Miembros de la Junta Directiva	Personal clave de la gerencia	Compañías controladas	Otras relacionadas del grupo
<b>Activos</b>					
Efectivo y sus equivalentes	\$ -	-	-	14,163	-
Activos financieros en inversiones	-	-	-	26,476,871	-
Cuentas por cobrar	-	-	-	244,910	-
<b>Pasivos</b>					
Cuentas por pagar	143,052	100	4	10	97,069
Obligaciones financieras	-	-	-	235,031	-

### 31 de diciembre 2014

	Accionistas*	Miembros de la Junta Directiva	Personal clave de la gerencia	Compañías controladas	Otras relacionadas del grupo
<b>Activos</b>					
Efectivo y sus equivalentes	\$ -	-	-	42,458	-
Activos financieros en inversiones	-	-	-	25,996,534	-
Cuentas por cobrar	-	-	-	257,238	-
<b>Pasivos</b>					
Cuentas por pagar	141,577	99	4	40	96,098
Obligaciones financieras	-	-	-	95,910	-

\*Accionistas solamente con participación superior al 10%

1 de enero 2014

	Accionistas *	Miembros de la Junta Directiva	Personal clave de la gerencia	Compañías controladas	Otras relacionadas del grupo
<b>Activos</b>					
Efectivo y sus equivalentes	\$ -	-	-	835,832	-
Activos financieros en inversiones	-	-	-	21,681,123	-
Cuentas por cobrar	-	-	-	205,038	-
<b>Pasivos</b>					
Cuentas por pagar	126,014	90	3	13	85,876
Obligaciones financieras	-	-	-	75,700	-

\*Accionistas solamente con participación superior al 10%

Las transacciones más representativas durante 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 2015

	Accionistas *	Miembros de la Junta Directiva	Personal clave de la gerencia	Compañías Controladas	Otras relacionadas del grupo
Ingreso por intereses	\$ -	-	-	216	-
Gastos financieros	-	4	-	2,627	-
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	-	29,923	-
Gasto honorarios y comisiones	-	258	-	202	-
Otros ingresos operativos	-	-	-	250	2
Gastos de operación - Administrativos	-	-	-	128	297
Otros Gastos	-	-	-	8,328	5

31 de diciembre 2014

	Accionistas *	Miembros de la Junta Directiva	Personal clave de la gerencia	Compañías Controladas	Otras relacionadas del grupo
Ingreso por intereses	\$ -	-	-	12,028	-
Gastos financieros	-	4	-	6,088	-
Ingresos por honorarios y comisiones	-	-	-	24,659	-
Gasto honorarios y comisiones	-	340	-	178	-
Gastos de operación - Administrativos	-	-	-	380	-
Otros ingresos operativos	-	-	-	99,945	-
Otros Gastos	-	-	-	32,538	860

\*Accionistas solamente con participación superior al 10%

## b. Compensación del personal clave de la gerencia

La gerencia clave incluye Presidente, 15 Vicepresidentes y 2 Gerentes. La compensación recibida por el personal clave de la gerencia se compone de lo siguiente:

		30 de junio 2015	31 de diciembre 2014
Salarios	\$	7,242	7,123
Beneficios a los empleados a corto plazo		1,331	2,223
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>8,573</b>	<b>9,346</b>

La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos, provisión de vacaciones y los gastos de la empresa en EPS, AFP, ARL, caja de compensación, ICBF y SENA.

La Compañía no ha otorgado a sus empleados beneficios a largo plazo.

### (20) EVENTOS SUBSECUENTES

El 1 de julio de 2015, Grupo Aval informó que desde el 9 de marzo de 2015 hasta la mencionada fecha,

había tomado créditos con su subordinada Banco de Bogotá S.A. para el giro ordinario de sus negocios, por cuantía total de \$90,400, mediante varias operaciones celebradas en condiciones de mercado, con plazo de vencimiento de 2 años.

El 31 de agosto de 2015, Grupo Aval convocó a una reunión extraordinaria de su Asamblea General de Accionistas, que se celebró el 7 de septiembre de 2015. El propósito de dicha Asamblea fue someter a consideración de los accionistas de la Compañía una reforma estatutaria para la inclusión de un párrafo transitorio relacionado con la fecha de presentación de los Estados Financieros Consolidados de la Compañía al corte de 30 de junio de 2015.

Así mismo, Grupo Aval informó que convocó a una reunión ordinaria de su Asamblea General de Accionistas para el 30 de septiembre de 2015 con el propósito de someter a estudio y aprobación de sus accionistas, los Estados Financieros Separados de fin de ejercicio correspondientes al semestre terminado el 30 de junio de 2015, junto con el respectivo proyecto de distribución de utilidades.

El 8 de septiembre de 2015, la Junta Directiva de la Compañía autorizó la publicación y presentación ante la Asamblea General de Accionistas, de los estados financieros separados correspondientes al ejercicio semestral terminado el 30 de junio de 2015.

**AVAL**  

---

**LISTED**  

---

**NYSE**

